

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ-TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Oceňování hokejového klubu

Valuation Of the Hockey Club

Student: Bc. Erik Wachsmann

Vedoucí diplomové práce: Doc. PhDr. Ing. Jan Novotný CSc.

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Erik Wachsmann**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208T101 Sportovní management
Téma: Oceňování hokejového klubu
Valuation of the Hockey Club

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretické principy oceňování
 3. Charakteristika oceňovaného hokejového klubu
 4. Ocenění hokejového klubu
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
MARÍK, Miloš et al. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 80-86929-67-5.
NOVOTNÝ, Jiří et al. *Sport v ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. ISBN 978-80-7357-666-0.


Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

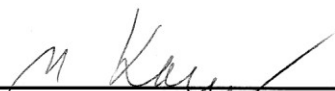
Vedoucí diplomové práce: **Doc. PhDr. Ing. Jan Novotný, CSc.**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 26.04.2013




Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci vypracoval samostatně. Veškerou literaturu a ostatní materiály, z nichž jsem při přípravě práce čerpal, řádně cituji a uvádím v seznamu literatury. Přílohy byly poskytnuty hokejovým klubem VHK Vsetín s.r.o.“

11. 7. 2013

Místo a datum



Bc. Erik Wachsmann

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu této diplomové práce, který mi byl nápomocen po celou dobu zpracování a poskytl mi cenné rady a názory.

OBSAH

1 Úvod	1
2 Teoretické principy oceňování	3
2.1 Definice podniku	3
2.2 Důvody pro ocenění podniku	4
2.3 Důvody pro ocenění majetku	4
2.4 Odhadci a znalci	5
2.5 Hodnota podniku	6
2.6 Kategorie (standardy) hodnoty	7
2.6.1 Tržní hodnota	8
2.6.2 Subjektivní (investiční) ocenění	9
2.6.3 Objektivizovaná hodnota	10
2.6.4 Kolínská škola	12
2.7 Postup při ocenění podniku	13
2.8 Sběr vstupních dat	13
2.9 Strategická analýza	14
2.9.1 Analýza makroprostředí	14
2.9.2 Analýza mikroprostředí	15
2.10 Finanční analýza	17
2.11 Rozvaha	18
2.12 Výkaz zisků a ztrát	19
2.13 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)	19
2.14 Základní metody finanční analýzy	20
2.14.1 Absolutní ukazatele	20
2.14.2 Poměrové ukazatele	20
2.15 Metody oceňování podniku	25
2.15.1 Východiska oceňování majetku	25
2.16 Metody oceňování podle využití	26
2.17 Přístupy k oceňování majetku obecně	26
2.17.1 Výnosové přístupy k ocenění	27
2.17.2 Přístupy na základě tržního porovnání	28
2.17.3 Nákladové přístupy k ocenění (majetkové metody)	29
3 Charakteristika oceňovaného hokejového klubu	31
3.1 Základní údaje	31
3.2 Historie Vsetínského hokeje	31
3.3 Úspěchy vsetínského hokeje v extralize	33
3.4 Vsetínský hokej na ústupu	35
3.5 Vsetínský hokej v současné době	36
3.6 Strategická analýza	36
3.6.1 Analýza vnějšího potenciálu	37
3.6.2 Analýza vnitřního potenciálu	42
3.7 SWOT analýza	43
3.8 Finanční analýza	44
3.8.1 Horizontální analýza	44
3.8.2 Vertikální analýza	47
3.8.3 Poměrová analýza	49
4 Ocenění hokejového klubu	51
4.1 Dlouhodobý majetek	51
4.1.1 Dlouhodobý nehmotný majetek	51

4.1.2 Dlouhodobý hmotný majetek	51
4.2 Oběžná aktiva	53
4.2.2 Zásoby	53
4.2.3 Krátkodobé pohledávky	53
4.2.4 Krátkodobý finanční majetek	54
4.3 Aktiva – časové rozlišení	54
4.4 Cizí zdroje	54
4.5 Ocenění hráčů.....	55
4.6 Souhrnné ocenění klubu Valašský hokejový klub s.r.o.....	59
Seznam použité literatury.....	61
Seznam zkratk.....	63
Seznam příloh.....	2

1 Úvod

Sport se v současné době stává společenským fenoménem a jeho popularita a význam stále roste. Dosavadní vývoj sféry sportu je úzce spojen se společenským a ekonomickým vývojem našeho státu uprostřed Evropy, jako součástí Evropské unie. Od sametové revoluce prošel mnoha zásadními změnami, vyvolanými transformačními procesy, v souladu se změnami a vývojem tržní ekonomiky.

Do fungování sportovních klubů v České republice stále více vystupují do popředí ekonomické aspekty činnosti jeho jednotlivých subjektů. Zvyšuje se zejména role managementu a důraz je kladen na finanční řízení klubu, jehož součástí je i oceňování podniku.

Oceňování podniku je velmi složitý ekonomický proces, při kterém je jednotlivým složkám majetku přiřazována peněžní hodnota. Důvodem pro ocenění majetku může být více, nejčastěji se ocenění provádí při změně vlastnictví, zániku podniku nebo pro zjištění současné tržní hodnoty podniku. Výsledek oceňování je závislý na mnoha faktorech, jako jsou zkušenosti daného odhadce a také důvod, který vedl k ocenění podniku. Důležitými faktory jsou také čas, ve kterém je oceňování prováděno a volba správné metody pro ocenění. V neposlední řadě je také velmi důležitá kvalita informací, které má oceňovatel k dispozici. Výsledná hodnota je pak velmi subjektivní právě proto, že je závislá na mnoha faktorech.

Cílem diplomové práce je stanovení celkové tržní hodnoty klubu Valašský hokejový klub s.r.o. k datu ocenění 31.12.2012.

Pro účely této diplomové práce je třeba provést ocenění na základě analýzy majetku pomocí substanční hodnoty a veškerá ocenění konzultovat s vedením klubu. Hokejový klub není běžným typem podniku, protože se pohybuje v prostředí sportu, které má určitá specifika. Prioritou sportovních klubů není dosahování zisku, ale vytvoření fungující sportovní organizace a dosahování především sportovních úspěchů. Dalším specifickým faktorem při oceňování sportovních klubů je ocenění hráčů. Právě hráči jsou nositeli kvality každé sportovní organizace. Není jednoduché určit tržní cenu hráče, jelikož tato cena je závislá na mnoha faktorech. Při ocenění hráčů je důležitá znalost sportovního prostředí a také konzultace s vedením klubu.

Diplomová práce je rozdělena do tří hlavních částí. V první části jsou vysvětlené základní pojmy a teoretická východiska oceňování. V druhé části je podrobně popsána charakteristika klubu a provedena strategická analýza, finanční analýza a SWOT analýza. V třetí části je provedeno samotné ocenění klubu.

2 Teoretické principy oceňování

Problematika oceňování je významnou oblastí finančního řízení podniků. V současné teorii a praxi vidíme posun ve využívání metodologického aparátu při určování hodnoty firem a to od účetních přístupů k tržním východiskům a pojetím. Jedná se o trvalou problematiku finančního řízení a rozhodování v tržním hospodářství. Oceňování podniku je v podmínkách České republiky problematikou staronovou a stále se rozvíjející. [1]

2.1 Definice podniku

Prvním krokem je vymezení slova podnik. Podnik je definován v literatuře různými způsoby. Podle některých autorů jde podnik definovat jako méně likvidní, jedinečné aktivum, pro které existují málo účinné trhy. Pro oceňovatele však má největší význam definice, která je uváděna v zákonu č. 531/1991 Sb., jenž definuje:

„Podnik je soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit. Podnik je věc hromadná.“¹

Tuto definici podniku je třeba doplnit o vymezení dvou důležitých pojmů, jako jsou podnikání a podnikatel:

Podnikání je soustavná činnost, která je prováděná samostatně podnikatelem a pod vlastním jménem a na vlastní zodpovědnost za účelem dosažení zisku.

Podnikatelem se dle tohoto zákona rozumí:

- a) Osoba zapsaná v obchodním rejstříku.
- b) Osoba, která podniká na základě živnostenského oprávnění.
- c) Osoba, která podniká na základě jiného než živnostenského oprávnění podle zvláštních předpisů.
- d) Osoba, která provozuje zemědělskou výrobu a je zapsána do evidence podle zvláštního předpisu.“

¹ MAŘÍK, Miloš et al. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007, s. 15

2.2 Důvody pro ocenění podniku

Oceňování je chápáno jako služba, kterou si zákazník objednává, protože mu přináší nějaký užitek. Tento užitek může mít různou velikost a povahu podle cílů a potřeb objednavatele. Proto rozlišujeme různá ocenění, která vycházejí z různých podnětů.

- a) koupě a prodej podniku
- b) vklad podniku do nově zakládaného podniku
- c) uvádění podniku na burzu
- d) poskytování úvěru
- e) rozhodování o možnostech sanace a likvidace
- f) hodnocení reálné bonity podniku
- g) náhrada za vyvlastnění
- h) placení různých daní

Smyslem uvedeného výčtu je shrnout důvody pro oceňování. Především je však důležité si uvědomit, že různé podněty jsou i různým zadáním pro oceňovatele. Odlišné zadání mohou vyžadovat i různé a odlišné metody, které povedou k různým výsledkům. [6]

2.3 Důvody pro ocenění majetku

Důvody pro ocenění majetku mohou být východiskem pro jednání o ceně majetku, který není běžně prodáván na trhu nebo je jeho cena specifická. Bez odborných znalostí je proto složité ji zjistit.

Oceňování majetku se může vyskytovat v těchto případech:

- a) určení daňového základu – pro účel zjištění daňového základu a pro výpočet daně je třeba určit obvyklou cenu
- b) dědictví – ačkoli dnes již značná část dědictví nepodléhá zdanění, musí se určit jeho tržní hodnota (např. pro účel spravedlivého rozdělení mezi dědice).
- c) pojistné smlouvy – pro nastavení pojistné částky je třeba provést kvalifikovaný odhad nákladové hodnoty majetku tak, aby se v případě pojistné události dostalo pojištěnému adekvátní náhrady.
- d) úvěrové řízení – pro účely zástavy majetku nebo pro posouzení bonity klienta

- e) stanovení výše škody – ocenění majetku v případě škody vzniklé například pojistnou událostí, v důsledku trestné činnosti
 - f) vypořádání společného jmění manželů – pro rozdělení majetku v případech, kdy nedojde mezi manžely k dohodě
 - g) insolvenční řízení – při řešení ekonomického úpadku společnosti nebo občana
- [3]

2.4 Odhadci a znalci

Odhady pro vlastní potřebu si může provádět prakticky kdokoli, kdo k tomu má potřebné znalosti a informace. Ve velkém počtu případů provádějí odhady proškolení pracovníci vybavení potřebnými informacemi. Toto se týká například bankovních institucí nebo pojišťoven. Pokud má být však odhad odborně správný a použitelný při jednání se třetími osobami, musí být zpracován k tomu oprávněnými subjekty – to znamená odhadci, znalci či znaleckým ústavem.

1. **Odhadce** – je fyzická osoba mající odborné vzdělání a znalosti. Je způsobilá zpracovávat odhady a odborná vyjádření, nikoliv však znalecké posudky.

Odhad – je ocenění majetku zpracované odhadcem. Obsah odhadu není striktně určen zákonem jako v případě znaleckého posudku. Měl by obsahovat popis předmětu ocenění, vlastnosti ocenění, výrok o ceně a metodickém pohledu na cenu a doklad o odborné způsobilosti odhadce. Odhady jsou využitelné ve všech občanských a obchodních záležitostech, kde není zákonem jednoznačně dáno ocenění znaleckým posudkem.

Odborné vyjádření – vyjádření osoby mající určité odborné předpoklady k objasnění skutečností důležitých pro posouzení věcí. Odborná vyjádření vyžadují nejčastěji orgány státu (např. soudy a policie) při vyšetřování soudních věcí či trestné činnosti.

2. **Znalec** – fyzická osoba se speciálními odbornými vlastnostmi, která splňuje odborné předpoklady, složila požadované odborné zkoušky a na základě těchto skutečností je předsedou krajského soudu jmenována znalcem.

Tato osoba je pak zapsána do seznamu znalců vedeného u příslušného krajského soudu. Na základě předvolání státních orgánů může být přizvána za účelem objektivního objasnění a posouzení konkrétních skutečností, tj. je přibrána pro podání znaleckého posudku.

Na rozdíl od odhadce, může být znalec rovněž trestně odpovědný, pokud zpracuje hrubě zkreslený, nepravdivý nebo neúplný znalecký posudek.

Znalecký posudek – písemný dokument, který musí splňovat stanovené požadavky. Vypracovává jej znalec nebo znalecký ústav. Na rozdíl od odhadu musí znalecký posudek podle zákona o znalcích a tlumočnících obsahovat minimálně tyto části:

- **nález** – obsahuje popis zkoumaného majetku či jevů a souhrn skutečností, k nimž znalec přihlížel.
- **vlastní posudek** – v něm znalec uvede závěr, ke kterému dospěl, včetně odůvodnění, kde uvede a zhodnotí skutečnosti, které jej k takovému závěru vedly.
- **znalecká doložka** – připojí znalec na závěr znaleckého posudku. Obsahuje označení seznamu, v němž je znalec zapsán, označení oboru, v němž je oprávněn posudky podávat a číslo položky ve znaleckém deníku.

3. **Znalecký ústav** – je jmenován ministerstvem spravedlnosti ČR, které také vede jejich seznamy. Znalecký ústav je právnická osoba s obdobnými pravomocemi jako soudní znalec.

Posudky znaleckých ústavů jsou potřebné v případech, kdy je předmětem posuzování kauza většího rozsahu nebo se jedná o přezkoumání znaleckého posudku znalce fyzické osoby. [3]

2.5 Hodnota podniku

V praxi se často setkáváme s požadavkem, aby oceňovatel určil objektivní hodnotu podniku. Je třeba zdůraznit, že objektivní hodnota podniku v praxi neexistuje. Podnik má řadu objektivních vlastností, nepatří však mezi ně hodnota podniku. Hodnota v ekonomickém slova smyslu může být chápána jako vztah mezi určitým subjektem a objektem za předpokladu racionálního chování. Ekonomická hodnota vyplývá ze dvou dílčích skutečností hospodářského života.

- a) zdroje, které uspokojují lidské potřeby, jsou omezené
- b) lidské potřeby nemají hranice

Z hlediska ekonomiky má hodnota určitého statku dva základní aspekty

- a) Schopnost statku uspokojovat lidské potřeby tvoří jeho užitnou hodnotu. Tato závisí na možnostech využití, preferencích a záměrech faktického vlastníka daného předmětu. Pro různé vlastníky existuje různá užitná hodnota.
- b) Pokud má statek užitnou hodnotu a zároveň je k dispozici v omezeném množství, může být předmětem směny a má tedy směnnou hodnotu. Směnná hodnota, vyjádřená v penězích, vede k tržní ceně. [7]

Hodnota podniku také závisí na budoucím užitku, který můžeme očekávat z držení podniku. Užitky mohou mít nejrozličnější podobu, ať už povahy finanční nebo užitek, který ve finanční podobě vyjádřen není. Hodnota podniku je dána očekávanými budoucími příjmy (buď na úrovni vlastníků, nebo na úrovni všech investorů) diskontovanými na jejich hodnotu současnou.

Co se týče příjmů, ty můžeme v dlouhém budoucím časovém horizontu však pouze odhadovat, ne objektivně učit. Při ocenění jde zejména o to, kterou prognózu budeme považovat za věrohodnou. Můžeme tedy říci, že hodnota podniku není nic jiného než určitá víra v budoucnost podniku, která je vyjádřená v penězích.

Z výše uvedeného názoru tak plynou závěry:

- Hodnota podniku není objektivní vlastnost celku zvaného podnik, jelikož je založena na projekci budoucího vývoje. Jde tedy o odhad.
- Jestliže hodnota podniku není objektivní vlastnost, nelze sestavit jednoznačný logaritmus, podle kterého by byla umožněna hledanou hodnotu určit.
- Hodnota bude nejen závislá na účelu ocenění ale také na subjektu, z jehož hlediska je určována.

2.6 Kategorie (standardy) hodnoty

Existuje několik základních kategorií hodnoty podniku, které plynou z následujících otázek:

- a) Kolik je ochoten za podnik zaplatit běžný nájemce, kolik bychom mohli dostat na trhu? Jaké je tedy tržní ocenění?
- b) Jakou má podnik hodnotu z hlediska konkrétního kupujícího?
- c) Jakou hodnotu lze považovat za nespornou?

Z těchto hledisek se vyvinuly základní přístupy k oceňování podniku. Tržní hodnota, subjektivní hodnota (tj. investiční hodnota), objektivizovaná hodnota a nakonec komplexní přístup na základě Kolínské školy. [7]

2.6.1 Tržní hodnota

Předmětem odhadu je potenciální tržní cena, kterou můžeme označit jako tržní hodnota. Jedná se o odhadnutou částku, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím na straně jedné a ochotným prodávajícím na druhé. To vše při transakci mezi samotnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, ve kterém by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.

Tržní hodnota je chápána jako hodnota aktiva bez ohledu na náklady prodeje nebo koupě a také bez započítání souvisejících daní. Tento pojem předpokládá cenu sjednanou na volném a konkurenčním trhu. Oceňování na trhu jsou obecně založena na informacích, které se týkají srovnatelných majetků. Při procesu oceňování se vyžaduje, aby oceňovatel udělal adekvátní a relevantní průzkum trhu.

Oceňovatel má za úkol získat všechna významná data a zohlednit související fakta. Pokud nastane situace, kde jsou údaje o trhu omezené nebo neexistují, má oceňovatel za úkol náležitě objasnit situaci a uvést, zda byl nějakým způsobem omezen kvůli neadekvátnosti údajů. Nelze se obejít bez vlastního úsudku oceňovatele. Zpráva musí uvádět, do jaké míry oceňovatel zakládá podklady, které se týkají odhadu tržní hodnoty na faktech o trhu a naopak z jaké míry se jedná o odhad založeného na vlastním úsudku oceňovatele. Pokud se jedná o oceňování majetku založené na trhu, předpokládá se tak činnost trhu, na kterém k transakcím dochází a to bez omezení mimotržními silami. Pro ty pak platí:

- Ocenění, které je založené na trhu, musí identifikovat a zahrnovat definici tržní hodnoty, která se používá v ocenění.
- Ocenění založené na trhu musí určovat nejvyšší a nejlepší využití.
- Ocenění založená na trhu jsou odvozena z dat, která jsou specifická pro odpovídající trh a měla by se opírat o metody a postupy, jejichž úkolem je odrážet myšlenkové postupy účastníků příslušného trhu.

Tržní hodnota v žádném případě nemůže být jednoznačnou a zcela objektivní veličinou. Podle definice se jedná pouze o odhad ceny za předpokladu fungujícího trhu.

Pokud oceňovací standardy poukazují na to, že se jedná o odhad ceny, za kterou by bylo možno určité aktivum prodat, pak se nabízí otázka, co si pod tímto požadavkem představit z hlediska ekonomické teorie.

Za nejpravděpodobnější výklad můžeme považovat tvrzení, že tržní hodnota by měla být odhadem rovnovážné ceny. Tedy ceny vyrovnávající nabídku a poptávku. Reálně existující hodnotou na takovýchto trzích je však okamžitá cena, která se nepřetržitě mění. Pokud se tedy tyto ceny využívají pro další účely, pak pracujeme většinou se závěrečnou nebo průměrnou cenou. Problém zde vzniká ve chvíli, kdy máme použít tržní data z fungujícího trhu, např. jako základ pro fair value v účetnictví. Nevíme, jaké číslo vlastně použít. Pokud tedy neexistuje dostatečně fungující trh, je velmi problematické určit tržní hodnotu jako jedno číslo. Reálný pohled na věc říká, že je pak tržní hodnota chápána jako odhad, vyjádřena pouze intervalovým odhadem.

Co se týče problému tržní hodnoty, není vždy nutné, aby existoval fungující trh pouze jako místní. V současné době se v praxi oceňování podniků v ČR můžeme setkat, že se při sestavování ocenění silně prosazuje využívání dat ze zahraničních trhů. To platí především pro běžné metody odhadu diskontní míry. [7]

2.6.2 Subjektivní (investiční) ocenění

Trhy pro fixní aktiva jsou odlišné od trhů, na kterých se vyskytují akcie, dluhopisy atd. Fixní aktiva se prodávají méně často a to na trzích, které jsou méně formální. Je sporné, zda hovořit o trhu s podniky, i když vezmeme v úvahu trh s akciemi. Na těchto trzích se obchoduje jen menší část akcií omezeného počtu podniků. Díky tomu se velká řada teoretiků oceňování přiklání k názoru, že na hodnotu podniku je třeba pohlížet jako na jev jedinečný. Hodnota podniku je dána pravděpodobnou cenou na trhu. Prioritou je individuální názor účastníků transakce. Hodnota je pak dána očekávanými užitky z majetku pro kupujícího, prodávajícího apod.

Pro ocenění z pohledu konkrétního subjektu se zavedl pojem subjektivní hodnota. Je také označována jako investiční hodnota. Jedná se o hodnotu majetku pro konkrétního investora nebo třídu investorů pro stanovené investiční cíle. Tento subjektivní pojem spojuje specifický majetek se specifickým investorem nebo skupinou investorů, kteří mají určité investiční cíle. Investiční hodnota majetkového aktiva může být vyšší nebo nižší než tržní

hodnota tohoto majetkového aktiva. Tento pojem by neměl být zaměňován s tržní hodnotou investičního majetku.

Mezi charakteristiky investiční hodnoty můžeme zařadit:

- Budoucí peněžní toky jsou odhadovány z větší části na základě představ manažerů oceňovaného podniku. V jiných případech jsou mírně upraveny proti těmto představám obvykle směrem dolů. Reprezentují v rozhodující míře představu řídicích pracovníků oceňovaného subjektu, příp. investora.
- Diskontní míra je stanovena na základě alternativních možností investovat.

Pokud oceňovatel vyvozuje budoucí peněžní toky v rozhodující míře z podkladů poskytnutých samotným podnikem, aniž by odpovídajícím způsobem testoval jeho přiměřenost, pak není oprávněn označit takové ocenění za tržní hodnotu.

Investiční hodnota je tedy dána především subjektivními názory a představami a případně konkrétními podmínkami subjektu, z jehož hlediska je sestaven. [7]

2.6.3 Objektivizovaná hodnota

Subjektivní ocenění neposkytuje profesionálním odhadcům mnoho prostoru k výkonu jejich povolání. Proto je pro odhadce výhodnější vycházet z představy objektivní, případně objektivizovanější hodnoty. Tu je schopen určit jen profesionál. Subjektivní hodnotu si může finančně vzdělanější vlastník nebo zájemce o koupi vypočítat sám.

Odborníci však po čase došli k cíli, že objektivní hodnota v podstatě neexistuje a proto začali pracovat s pojmem objektivizovaná hodnota. Jedná se tedy o hodnotu, která představuje typizovanou a jinými subjekty přezkoumatelnou výnosovou hodnotu, která je stanovena z pohledu tuzemské osoby (vlastníka), neomezeně podléhající daním, přičemž tato hodnota je stanovena za předpokladu, že podnik bude pokračovat v nezměněném konceptu, při využití realistických očekávání. A to v rámci tržních možností, rizik a dalších vlivů.

Tato hodnota by měla být v co největší míře postavena na všeobecně uznávaných datech a při jejím výpočtu by měly být dodrženy určité zásady.

- Udržování substance: Objektivní ocenění vyžaduje, aby bylo z podniku vybíráno pouze tolik peněžních prostředků, které by neohrožovaly je majetkovou podstatu.
- Volný zisk: Jedná se o tu část zisku, která může být vybrána, aniž by byla ohrožena substance podniku.

- Nepotřebný majetek: Majetek podniku je rozdělen na dvě části. Jedná se o nezbytnou část a ostatní. Výnosové ocenění se pak týká především té části, která je provozně nezbytná.
- Možnosti změn podniku: Při procesu ocenění se vychází z podniku, jak „stojí a leží“ v okamžiku ocenění. Předpokladem je pokračování v podnikání v rámci dosavadního konceptu. Pokud jde o změny, ty jsou uvažovány jen v rozsahu, který je již v současném stavu obsažen např. dokončení již rozestavěných investic. Bývá však obtížné určit, jaká růstová opatření považovat za dostatečná, aby z nich plynoucí růst výnosů bylo možno považovat za dostatečně pravděpodobný.
- Metoda: Ta by měla být jasná a jednoznačná. To znamená, že jiný oceňovatel by měl bez problémů zopakovat celé ocenění se stejnými či podobnými výsledky.
- Management: Výnosová hodnota často závisí na setrvání managementu. Předpokládáme, že dosavadní management přetrvá. Tento standardní předpoklad je součástí vytváření typizovaných situací, které jsou v rámci objektivizované hodnoty.
- Zdanění: Doporučuje se zohlednit i daně na úrovni vlastníka, a to na typizované úrovni.

Koncepce objektivizované hodnoty (koncepce odhadců) bere v úvahu jen všeobecně uznávané skutečnosti, které jsou relevantní k datu ocenění. Dále se pak přihlíží k faktům, které mají vliv na ocenění, jsou obecně známá, ale jejich působení nemusí být jednoznačné. V poslední řadě lze do ocenění promítnout ryze subjektivní hlediska, jak je tomu u investiční hodnoty.

Pohled odhadců vychází ze základu, který respektuje daný stav podniku k datu ocenění. Základ tvoří jistou dolní mez hodnoty podniku. Jaký je tedy vztah mezi objektivizovanou hodnotou a tržní hodnotou? Tržní hodnota je určitou formou objektivizace. Objektívni je to, co existuje nezávisle na našem vědomí a případně na našem rozhodování. Objektivizací potom lze chápat postup, založený na datech, která jsou nezávislá na konkrétním znalci nebo investorovi. Je třeba také zdůraznit, že objektivizovaná hodnota neaspiruje na to, aby byla alespoň přibližným odhadem pravděpodobné prodejní ceny. Realizované ceny jsou většinou vyšší než znalci určená objektivizovaná hodnota. [7]

2.6.4 Kolínská škola

V evropských zemích je obecně problematické hovořit o tržní hodnotě, jelikož se zde vyskytuje stále mnoho omezení. Rozsah transakcí s obdobnými podniky není velký, trhu chybí transparentnost, není zřejmé, zda cena byla zaplacená za pokračující podnik, nebo zda obsahuje určité synergie.

Reálný trh je pouze kapitálový trh. Zde lze hovořit o tržní hodnotě u akciových společnostech, ale zpravidla pouze omezeného podílu na akciovém kapitálu. Za východisko pro ocenění většiny podniků je považováno subjektivní ocenění. Na tom je založena Kolínská škola. Ta zastává názor, že ocenění nemá smysl modifikovat v závislosti na jednotlivých podnětech, ale na obecných funkcích, které má ocenění pro uživatele jeho výsledků. Kolínská škola rozeznává několik funkcí oceňování s tím i spojenou funkci oceňovatele:

- funkci poradenskou,
- funkci rozhodčí,
- funkci argumentační,
- funkci komunikační,
- funkci daňovou.

Cílem daňové funkce je poskytovat podklady pro daňové účely. U komunikační jde o to, poskytnout podklady pro komunikaci s veřejností, především pak s investory a bankami. Za nejdůležitější je však považována funkce poradenská. Ta má za úkol poskytnout kupujícím podklady a informace o maximální ceně (cena, kterou ještě může zaplatit kupující, aniž by na transakci prodělal), minimální ceně (kterou ještě může prodávající přijmout, aniž by na prodeji prodělal). V této funkci poskytuje oceňování tzv. hraniční hodnotu, jinak řečeno hodnotu pro rozhodnutí. Tyto hodnoty vymezují prostor pro vlastní cenové jednání. Tedy pokud je hraniční hodnota kupujícího vyšší než hodnota prodávajícího.

Ve funkci rozhodčího se jedná o výkon funkce nezávislého oceňovatele. Ten by měl alespoň odhadnout hraniční hodnoty účastníků transakce a nalézt spravedlivou hodnotu v rámci odhadnutého rozpětí. Poslední funkce je argumentační. V té hledá oceňovatel argumenty, které mají zlepšit pozici dané strany a slouží jí jako podklad pro jednání. [7]

2.7 Postup při ocenění podniku

Postup při ocenění je třeba dělit především podle konkrétního podnětu k ocenění, kategorie zajišťované hodnoty, zvolených metod, dostupných dat atd.

- 1.) Sběr vstupních dat
- 2.) Analýza dat
 - Strategická analýza
 - Finanční analýza pro zjištění finančního zdraví podniku
 - Rozdělení aktiv podniku na provozně nutná a nenutná
 - Analýza a prognóza generátorů hodnoty
 - Orientační ocenění na základě generátorů hodnoty
- 3.) Sestavení finančního plánu
- 4.) Ocenění
 - Volba metody
 - Ocenění podle zvolených metod
 - Souhrnné ocenění

V praktickém použití budou mít jednotlivé kroky nejrozličnější podobu, hloubku a váhu a to podle konkrétních metod, použitých k vlastnímu ocenění.

2.8 Sběr vstupních dat

Ocenění je z velké části otázkou přiměřených vstupních dat. Nejdůležitější potřebná data pro účely praktického postupu můžeme rozdělit do následujících skupin.

- 1.) Základní data o podniku – zde můžeme zahrnout např. data identifikující podnik, název, právní formu, identifikační číslo, předmět podnikání, rozdělení majetkových podílů, informace o historii podniku atd.
- 2.) Ekonomická data – např. účetní výkazy za poslední období, výroční zprávy, zprávy auditorů, podnikové plány atd.
- 3.) Relevantní trh – vymezení trhu, velikost a vývoj tohoto trhu, segmentace trhu, faktory vývoje trhu.
- 4.) Konkurenční struktura relevantního trhu – hlavní přímí konkurenti spolu s daty o nich, možné substituty, bariéry vstupu do odvětví, poměr sil oceňovaného podniku k dodavatelům a odběratelům.

- 5.) Odbyt a marketing – hlavní produkty, ceny, cenová politika, hlavní odbytové cesty, reklama, výdaje, výzkum a vývoj, výdaje na ně.
- 6.) Výroba a dodavatelé – řízení kvality, certifikáty kvality, charakter výrobku, úroveň technologie, kapacity a jejich využití, stav dlouhodobého majetku, dodavatelé.
- 7.) Pracovníci – struktura pracovníků, nároky provozu na kvalifikaci, situace na trhu práce, atmosféra na pracovištích, fluktuace pracovníků, produktivita práce, personální náklady. [7]

2.9 Strategická analýza

Hlavní funkcí strategické analýzy je vymezení celkového výnosového potenciálu oceňovaného podniku. Výnosový potenciál podniku je závislý na vnějším i vnitřním potenciálu, kterým podnik disponuje.

Vnější potenciál lze vyjádřit kvalitativně šancemi a riziky, které nabízí podnikatelské prostředí. Co se týče vnitřního potenciálu, jde zde o to zjistit, do jaké míry je podnik schopen využít šance vnějšího prostředí a čelit jeho rizikům. Koncentrovaným vyjádřením vnitřního potenciálu je přehled silných a slabých stránek, které odpovídají na otázku, zda má podnik podstatnou konkurenční výhodu. [7]

2.9.1 Analýza makroprostředí

Vývoj makroprostředí má podstatný vliv na výkonnost podniku. Podnik jako subsystém v rámci makroprostředí je vymezen základními faktory, které se označují zkratkou PEST. Jedná se tedy o politické, ekonomické, sociální a technologické prostředí.

Makroekonomickou analýzou se zabývají profesionálně mnoho institucí počínaje statistickým úřadem, Českou národní bankou, přes makléřské a investiční společnosti.

Musíme zde sledovat vývoj těch veličin, které jsou pro naši analýzu nejpodstatnější. V teoretické i praktické sféře se nejčastěji setkáváme s:

- **tempo růstu hrubého domácího produktu:** je prokázáno, že v dlouhodobém a střednědobém časovém horizontu existuje vztah mezi změnou hrubého domácího produktu a změnou akciových kurzů,

- **fiskální politika státu:** jedná se o vývoj daňového zatížení právnických osob i fyzických osob, které může pozitivně nebo negativně ovlivňovat vývoj v podnikové hospodářské sféře,
- **vývoj peněžní nabídky:** se bezprostředně projevuje v chování investorů a má přímý vliv na vývoj akciových kurzů,
- **vývoj úrokových sazeb:** platí zde inverzní vztah mezi vývojem úrokových sazeb a vývojem kurzů akcií,
- **vývoj inflace:** inflace se projevuje v podnicích jak na vstupech, tak na výstupech, proto je důležité to, jak podnik dokáže na inflaci reagovat a do jaké míry se inflace projeví,
- **ekonomické a politické šoky:** jedná se zde např. o negativní vliv demise vlády, volební výsledky, vývoj nezaměstnanosti atd.

2.9.2 Analýza mikroprostředí

Analýza mikroekonomického prostředí tvoří neoddělitelnou součást práce při oceňování podniku. Poznání mikroprostředí pomáhá objektivizovat pohled na podnik, jeho minulost i budoucnost. Mezi základní faktory, které slouží pro pochopení problematiky odvětví, patří identifikace základních charakteristických znaků odvětví a prognóza vývoje odvětví. [4]

Identifikace charakteristických znaků odvětví

Pokud bychom hodnotili nejdůležitější a nejzákladnější znaky odvětví, patřily by zde:

- citlivost na změny hospodářského cyklu,
- míra regulace ze strany státu (bariéry vstupu do odvětví atd.),
- struktura odvětví.

Jednou z nejdůležitějších charakteristik je zde však analýza citlivosti daného odvětví na hospodářský cyklus. S tou se bude oceňovatel v průběhu práce setkávat prostřednictvím vymezení míry rizika.

Identifikace fáze hospodářského cyklu a charakteru odvětví, může oceňovateli umožnit se zorientovat v prognózování výnosových měr v kontextu s rizikem, které se mohou lišit v závislosti na jednotlivých fázích.

Ve vazbě na konjunkturální vývoj můžeme rozlišovat tři odlišná období a to cyklická, neutrální a anticyklická.

Cyklická odvětví jsou ta, která kopírují hospodářský cyklus, přičemž závislost na hospodářském cyklu vyplývá především z charakteru produktu. Zpravidla se jedná o zboží dlouhodobé spotřeby, při které může zákazník odložit spotřebu zboží až do období, kdy bude jeho finanční pozice lepší. Z hlediska hodnoty podniku především při aplikaci výnosových modelů je důležitý znak, že cyklická odvětví dosahují ve fázi expanze velmi dobré výsledky. Naopak nejhorší výsledky vykazují v období recese, kdy klesá poptávka po jejich produktech a službách.

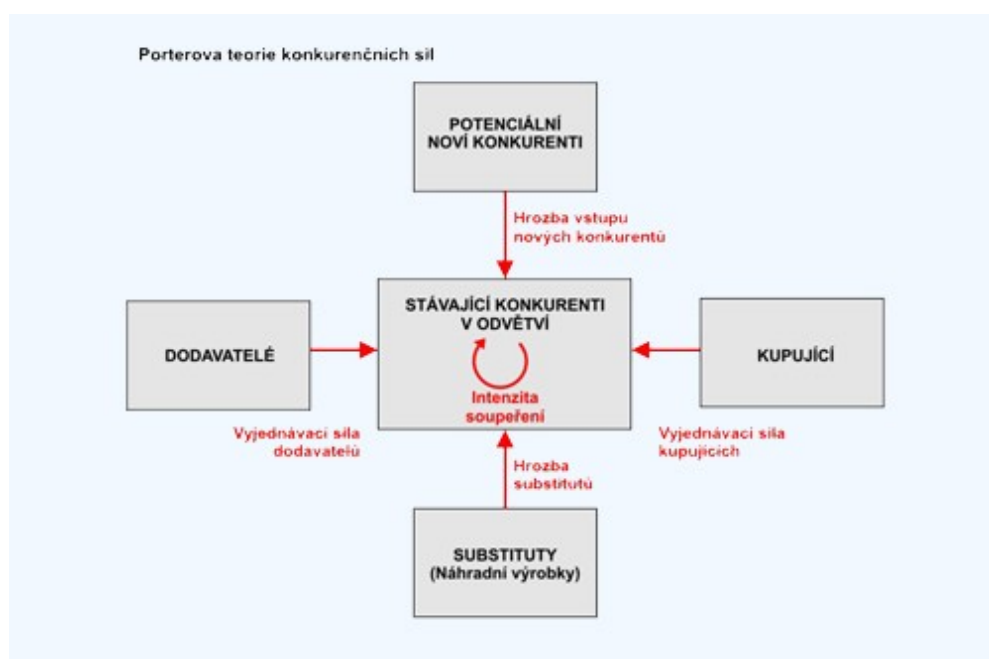
Odvětví neutrální nejsou zásadně ovlivňována hospodářskými cykly. Patří zde zejména výroba nezbytných statků, u kterých existuje konstantní úroveň poptávky. Jedná se například o výrobu léků, potravin atd. Dále zde můžeme zařadit produkty, které se vyznačují nízkou cenovou elasticitou. Mezi takové patří např. káva, cigarety, noviny atd.

Anticyklický charakter mají odvětví, které dosahují v období recese nejlepších výsledků. Jako příklad zde můžu uvést hrací automaty, sázkové kanceláře, televize. Jsou to ty, které slouží jako náhražka za nezrealizované formy finančně náročnějšího trávení volného času.

Druhou podstatnou charakteristiku odvětví patří způsob vládní regulace. Ze strany státu může ve vztahu k některým produktům či službám existovat cílený přístup, tj. např. regulované ceny (nájemné, energie), nebo se jedná o bariéry vstupu do odvětví prostřednictvím udělování licencí státem.

Posledním faktorem, který tvoří součást odvětvové analýzy je struktura odvětví, na kterou působí pět dynamických konkurenčních faktorů. [4]

Obrázek 2.1. Porterova teorie konkurenčních sil



Zdroj: [18]

Prognóza vývoje odvětví

Východiskem pro prognózu odvětví je historický vývoj. Ten se soustřeďuje především na porovnávání minulého vývoje tržeb, zisků a cen akcií. Ne vždy se lze spolehnout na minulost, avšak není možné se bez jejího prozkoumávání dívat do budoucnosti.

Při prognóze je nezbytné především vhodně stanovit délku období, na které lze prognózovat tržby a správně stanovit ziskovou volatilitu. Musí se zde promítnout i očekávání z hlediska vývoje úrokových měr, devizových kursů, očekávaných politických událostí.

Velký objem práce tvoří zde sběr dat a jejich zpracování dříve, než jsou aplikovány modely pro výpočet hodnoty podniku. Zpracováním odvětvových prognóz se zabývají profesionálové v makléřských, investičních společnostech, bankách apod. Výsledky těchto prognóz jsou publikovány v odborném tisku a také jsou k dispozici na internetových stránkách jednotlivých společností.

2.10 Finanční analýza

Integrální prací při oceňování podniku je finanční analýza, jejímž úkolem je poskytnout informace o finančním zdraví podniku. To znamená, v jakém stavu se nachází

k okamžiku ocenění a co lze očekávat v budoucnosti. Je velmi důležité znát finanční situaci podniku, která se pak v případě oceňování podniku stává východiskem pro posouzení stávajícího stavu hospodaření podniku a identifikaci eventuálních rizik plynoucích z jeho fungování v budoucnosti.

V kontextu s dalšími informacemi slouží finanční analýza jako jedno z východisek pro posouzení rizika, především provozního a finančního. To hraje podstatnou roli při stanovení kapitalizační nebo diskontní míry v jednotlivých modelech, které se využívají pro rozpočet tržní hodnoty podniku. [4]

Výsledky finanční analýzy slouží externím uživatelům při rozhodování o jejich příštích vztazích k analyzování podniku. Velice dobře slouží např. akcionářům, bankám, dodavatelům, odběratelům, podnikovému managementu, auditorům ale také konkurenci. [2]

2.11 Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě, neboli v okamžiku účetní závěrky. [8]

Jak už jsem výše zmínil, rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva představují majetek, kterým podnik disponuje a pasiva zdroje kapitálu, ze kterých byly jednotlivé majetkové části pořízeny. [4]

Obrázek 2.2. Rozvaha

ROZVAHA	
AKTIVA	PASÍVA
I. Stálá aktiva	I. Vlastní kapitál
1. Hmotný investiční majetek	1. Základní kapitál (základní jmění)
2. Nehmotný inv. majetek	2. Rezervní a jiné fondy
3. Finanční majetek dlouhodobé povahy	3. Nerozdělený zisk
II. Oběžná aktiva	II. Závazky
1. Zásoby	- splatné do 1 roku
2. Pohledávky	- splatné nad 1 rok
3. Finanční majetek krátkodobé povahy	III. Rezervy
4. Peněžní prostředky	IV. Ostatní pasíva
III. Ostatní aktiva	
Aktiva celkem	Pasíva celkem

Zdroj: [13]

2.12 Výkaz zisků a ztrát

Jedná se o písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů. Informace, které vycházejí z výkazu zisků a ztrát, jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Ve struktuře výkazu zisků a ztrát je možno nalézt několik stupňů výsledků hospodaření, které se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují. Výsledky hospodaření členíme následovně: [8]

Obrázek 2.3. Výsledek hospodaření - členění

1. Provozní hospodářský výsledek
2. Hospodářský výsledek z finančních operací
3. Hospodářský výsledek za běžnou činnost
4. Mimořádný hospodářský výsledek
5. Hospodářský výsledek za účetní období
6. Hospodářský výsledek před zdaněním

Zdroj: [4]

2.13 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Jestliže jsou ve výkazu zisků a ztrát zachyceny výnosy a náklady, pak ve výkazu cash flow jsou to příjmy a výdaje. Úkolem výkazu je zachytit, kde peněžní prostředky vznikly a jak byly podnikem využity. Výkaz cash flow by měl na jedné straně popisovat vývoj finanční situace za sledované období a na druhé identifikovat příčiny změn ve finanční pozici podniku. Tento výkaz slouží především pro posouzení likvidity podniku. [4]

Pro sestavení výkazu je možno použít přímou nebo nepřímou metodu. U přímé metody jde o sledování příjmů a výdajů podniku za dané období. Co se týče nepřímé metody, ta se kvantifikuje pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků. [8]

Výkaz peněžních toků lze dělit na tři části:

- CF z provozní činnosti (akcent na zásoby, pohledávky, krátkodobé závazky).
- CF z investiční činnosti (zařazujeme zde aktiva spojená s pohybem investičních aktiv).
- CF z finanční činnosti (obsahuje všechny finanční transakce s věřiteli). [4]

2.14 Základní metody finanční analýzy

2.14.1 Absolutní ukazatele

Pro to, aby bylo možné zpracovat vlastní analýzu, jsou potřebná základní vstupní data. Účetní výkazy, které tvoří převážnou část vstupních informací, obsahují údaje, které se nazývají absolutní ukazatele. Ty dávají představu o rozměru jednotlivých jevů, podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo podávají informace o údajích za určitý časový interval. Pak hovoříme o veličinách stavových nebo tokových.

Každá analýza jako postupový krok zpracovává vertikální a horizontální rozbor absolutních údajů. Pokud se jedná o analýzu horizontální, ta má za úkol informovat o základních pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu. Vertikální analýza se zabývá vždy jen jedním obdobím, ve kterém zkoumá, jak se na určité globální veličině podílely veličiny dílčí. [4]

2.14.2 Poměrové ukazatele

Jedná se o formu číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítají vydělením jedné položky jinou, která je uvedena ve výkazech, mezi nimiž existují určité souvislosti. [9]

Z ukazatelů jsou vytvářeny soustavy, které mají uspořádání buď paralelní, nebo pyramidové. U paralelního uspořádání mají všechny ukazatele stejný význam a jsou uspořádány pouze podle základní obsahové shody popisovaného jevu. Pokud hovoříme o pyramidové soustavě, jedná se o určitý rozklad jednoho ukazatele. Pyramida pak slouží k objasnění příčin ovlivňujících vybraný vrcholový ukazatel.

V paralelní soustavě se lze setkat s následujícími základními skupinami ukazatelů:

- ukazatele rentability (výnosnosti)
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele kapitálového trhu [4]

Ukazatele rentability (výnosnosti)

Tyto ukazatele poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu, buď k celkovým aktivům (majetku), kapitálu (vlastní kapitál), nebo tržbám. Ukazatele rentability by měly vždy obsahovat následující poměrové ukazatele:

- Rentabilita vloženého kapitálu ROI (return on investment) – zisk/investovaný kapitál.
Tento kapitál slouží k měření efektivnosti dlouhodobě investovaného kapitálu.
Vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč dlouhodobých zdrojů.
- Rentabilita úhrnných vložených prostředků ROA (return on asbest) – zisk/aktiva.
Pokud je používán ve tvaru EBIT, pak se často hovoří o produkční síle. Měří, jaký efekt připadá na jednotku majetku zapojeného do podnikatelské činnosti.
- Rentabilita vlastního jmění ROE (return on equity) – zisk/vlastní kapitál.
Měří výnosnost vlastního kapitálu, to je kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.
- Rentabilita tržeb ROS (return on sales) – zisk/tržby.

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Lze zde pracovat s ukazateli dvojího typu. Ukazatele počtu obrátů nebo dobou obrátu. Pokud hovoříme o ukazateli počtu obrátů, vypočtené číslo informuje o počtu obrátek za rok. Jestliže jde o dobu obrátu, pak jde o počet dní. Nejčastěji se lze setkat s ukazateli aktivity:

- $\text{Obrat aktiv} = \text{tržby/aktivity}$

Je měřítkem celkového využití majetku. Někdy se však ukazatel používá v opačném tvaru, pak se jedná o ukazatel vázanosti aktiv. Oba ukazatele měří totéž, musíme si však dát pozor při vyhodnocení. Od podniku požadujeme, v případě, že efektivně hospodaří, aby relativní vázanost klesala (výsledná hodnota byla co nejnižší). Naopak u ukazatele obrátu aktiv co nejvyšší, to je minimální hodnota 1.

- $\text{Relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku} = \text{dlouhodobý majetek/tržby}$

Tento ukazatel měří, do jaké míry se daří zvyšovat objem tržeb bez dalšího rozšiřování kapacity měřené dlouhodobým majetkem. Žádoucí tendencí je, aby ukazatel v čase klesal, neboť tehdy roste účinnost.

- $\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$

Lze vysledovat, že někdo bere za základ propočtu průměrné hodnoty zásob a tržeb. Někdy, je však věcně správně nepracovat s tržbami, ale denními náklady.

- $\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$

Ukazatel měří, kolikrát za rok se pohledávky promění v pohotové peněžní prostředky. Obrácená hodnota ukazuje dobu inkasa pohledávek, což je počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží a služeb a okamžikem připsání hotových prostředků na účet podniku. Čím je tedy doba inkasa delší, tím delší dobu podnik poskytuje partnerům bezplatný obchodní úvěr.

- $\text{Doba samoreprodukce} = \text{vlastní kapitál} / \text{čistý zisk} + \text{odpisy}$

Tento ukazatel ukazuje, za jak dlouhou dobu bude obnovena položka vlastního kapitálu z cash flow. Obvykle se uvádí, že tato doba (počet let), by neměl přesáhnout hranici 8 let.

- $\text{Doba obratu dluhů} = \text{obchodní dluhy} / \text{denní nákupy na obchodní úvěr}$

Jde zde především o to zjistit, v jaké relaci se nachází tento ukazatel s ukazatelem doby obratu pohledávek. Ideální je, když jsou v rovnováze. [4]

Ukazatele zadluženosti

Charakterizují jednak zadluženost vlastního kapitálu a také proporce vlastního a cizího kapitálu. Jedná se o ukazatele věřitelského rizika a ukazatele finančního rizika. Tyto ukazatele doplňuje ukazatel úrokové krytí:

- $\text{Zadluženost 1. (debt equity)} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$

Obvykle se zde doporučuje proporce cizích a vlastních zdrojů bez ohledu na obor podnikání, v poměru 1 : 1. Bezpečná míra zadluženosti je 40% cizího kapitálu v poměru k vlastnímu.

- $\text{Zadluženost 2. (debt ratio)} = \text{celkové cizí zdroje} / \text{aktiva}$

Můžeme zde usoudit, jaká majetková základna kryje cizí zdroje.

- Úrokové krytí (interest coverage) = $\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

Ukazuje, kolikrát může klesnout zisk, aby byl podnik stále schopen obsloužit cizí zdroje na stávající úrovni. Pokud dosahuje hodnoty 1, pak to znamená, že veškerý efekt, který podnik vyprodukuje, bude použit pro věřitele k úhradě úroků.

Ukazatele likvidity

Nedílnou složkou pro hodnocení výkonnosti podniku je likvidita. Nemůže existovat podnik, který není schopen dostát svých závazků. Nemůže být jen rentabilní, ale současně musí disponovat dostatečnou hotovostí a ostatními likvidními aktivy (pohledávkami a zásobami), aby byl schopen, v daný čas a daném rozsahu dostát svých závazků.

V čitateli se nachází oběžný majetek, který je uspořádán podle likvidity, tj. od nejméně likvidních zásob přes pohledávky po nejlikvidnější peníze. Ve jmenovateli jsou pak krátkodobé závazky. Mezi základní ukazatele patří:

- Běžná likvidita (current ratio) = $\text{oběžný majetek} / \text{krátkodobé závazky}$.

Jedná se o ukazatel, který zahrnuje všechny složky oběžného majetku. Jeho úroveň je obvykle příznivější než u ostatních ukazatelů likvidity.

- Pohotová likvidita (quick asset ratio) = $\text{oběžný majetek} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky}$.

Je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku dostát krátkodobým závazkům.

- Okamžitá likvidita (cash position ratio) = $\text{peněžní prostředky} / \text{okamžitě splatné závazky}$.

Jedná se o nejpřesnější ukazatel likvidity. Měří schopnost uhradit krátkodobé závazky právě v tento okamžik.

- Podíl pracovního kapitálu na aktivech = $\text{WC} / \text{aktiva}$. ($\text{WC} - \text{pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$).

Na rozdíl od předchozích ukazatelů se vyznačuje určitou stabilitou, která je ve vztahu k pracovnímu kapitálu patrná z vývojové řady. Sledujeme zde především vývojové tendence, tedy to jak se vyvíjí podíl pracovního kapitálu na aktivech celkem, a dále porovnáváme úroveň tohoto procenta se srovnatelnými podniky. [4]

Ukazatele kapitálového trhu

O informacích ukazatelů kapitálového trhu se zajímají zejména potenciální investoři, zejména pak akcionáři. Jejich zájem je zejména o to, zda jejich investice v podniku zajistí přiměřenou návratnost. Akcionář se tedy zajímá o výplatu dividend a růst ceny akcie. Do skupiny ukazatelů kapitálového trhu můžeme zařadit:

- P/E (price earnings ratio) = tržní cena akcie v Kč/čistý zisk na akcii (EPS).

Tento ukazatel vypovídá na jedné straně o době návratnosti investice, na straně druhé o rentabilitě této investice.

- EPS (earnings per share) = čistý zisk/počet akcií.

Jedná se o ukazatel čistého zisku, který informuje akcionáře o velikosti zisku na 1 akcii.

- BV (book value per share) = vlastní kapitál/počet akcií.

Zde se jedná o hodnotu vlastního kapitálu v přepočtu na 1 akcii. Pokud je podnik „zdraví“, platí tedy, že hodnota BV v čase roste. Jedná se o vyjádření zisku, který byl dosahován v minulém a aktuálním období a který je rozdělován mezi stát (daně), akcionáře (dividendy) a podnik (reinvestice).

- Dividendový výnos (dividend yield) = dividendy na akcii/tržní cena akcie.

Tento ukazatel charakterizuje, jakého zhodnocení dosáhne akcionář při stávající výplatě dividendy a úrovni tržní ceny akcie.

- Dividendy na akcii (dividend per share) = úhrn dividend za rok/počet vydaných kmenových akcií.
- Dividendové krytí (dividend cover) = čistý zisk/úhrn ročních dividend.
- Výplatní poměr = dividendy na akcii/EPS.
- Price/book value = tržní cena akcie/vlastní kapitál na akcii.
- Aktivační poměr = $1 - \text{dividendy}/\text{EPS}$. [4]

2.15 Metody oceňování podniku

2.15.1 Východiska oceňování majetku

Východiska pro oceňování majetku zahrnují:

1. předmět ocenění,
2. účel ocenění
3. datum ocenění. [3]

Předmět ocenění

Pro zpracování kvalitního a správného ocenění je zásadním předpokladem identifikace majetku – předmětu ocenění. Dobrá identifikace a množství informací dostupných o oceňovaném majetku ovlivňuje další rozhodování o postupu ocenění.

Účel ocenění

Mezi nejčastější účely oceňování patří stanovení obvyklé hodnoty majetku pro účely daňového řízení, jako je např. administrativní ocenění bytu při darování. Dále stanovení tržní hodnoty majetku pro účely jeho převodu, stanovení tržní hodnoty majetku v soudním řízení pro účely vypořádání nebo určení výše majetkové újmy. Také zde zahrnujeme stanovení tržní hodnoty majetku pro potřeby vyšetřování orgánů činných v trestním řízení a to za účelem zjištění škody či majetkové újmy atd.

To jaká bude hodnota majetku zjištěna znalcem, vychází ze zadání ocenění a jeho účelu. Podle konkrétní situace pak volí znalec mezi vhodnými metodami, které poskytnou výsledné hodnoty ocenění. [3]

Datum ocenění

Díky vstupním informacím o oceňování majetku, účelu ocenění a datu ocenění provádí znalec nejen úvahu o tom, jaká hodnota majetku má být v daném případě stanovena, ale také jakým oceňovacím postupem neboli metodou ocenění bude tato hodnota stanovena.

Mezinárodní standardy pro oceňování řeší v našich podmínkách základní pravidla použití postupů pro oceňování. Důvodem jejich používání je přetrvávající absence vlastních standardních oceňovacích postupů v České republice.

Existuje velká řada odborných pracovišť a institucí např. Institut oceňování majetku při Vysoké škole ekonomické v Praze, Ústav soudního inženýrství vysokého učení technického v Brně, Komise pro cenné papíry, Komora odhadců atd.

Jedinou u nás závaznou normu pro oceňování je zákon č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku a to vzhledem k přetrvávající absenci českých znaleckých či oceňovacích standardů. Zákonem jsou dány obecné předpoklady a nastíněny orientační postupy oceňování. Ve vyhlášce je však zákon dále rozveden, zejména co se týče podrobnějšího rozpracování postupů při oceňování jednotlivých druhů majetku. Vyhláška se z velké části věnuje oceňování nemovitého majetku a z důvodu změn v koeficientech, které se používají při ocenění nemovitostí, se také tato vyhláška pravidelně aktualizuje. [3]

2.16 Metody oceňování podle využití

1.) Oceňování v souladu se zákonem č. 151/97 Sb.

- u nemovitého majetku podle vyhlášky MF
- u movitého majetku cenou obvyklou
- u ocenění podniků oceněním aktiv

2.) Tržní oceňování podle mezinárodních standardů

- výnosová metoda
- tržně srovnávací metoda
- nákladová metoda

2.17 Přístupy k oceňování majetku obecně

Znalci používají obecně uznávané přístupy oceňování, tedy metod ocenění. Ty jim zajišťují, aby se odhadnutá hodnota co nejméně lišila od budoucí skutečné tržní ceny.

Přístupy k ocenění

1.) Výnosové

- metoda diskontovaného peněžního toku
- metoda kapitalizovaných čistých výnosů
- kombinované výnosové metody

2.) Tržního porovnání

- ocenění na základě srovnatelných transakcí
- ocenění na základě srovnatelných podniků
- ocenění na základě tržní kapitalizace

3.) Nákladové

- ocenění na základě účetní hodnoty
- ocenění likvidační hodnotou
- ocenění substanční hodnotou (indexová metoda, přímé zjištění cen, ocenění podle zvolené jednotky, funkční ceny) [3]

2.17.1 Výnosové přístupy k ocenění

Tyto výnosové přístupy vycházejí z analýzy výnosů nebo jiných pravidelně dosažitelných příjmů z majetku jako je např. nájemné. Odvíjí se z poznatku, že hodnota majetku je z velké míry určena očekávaných užitkem pro jeho majitele. U výrobních statků jako jsou například výrobní zařízení, nemovitosti pro podnikání atd. jsou tímto užitkem očekávané nebo již získané příjmy.

V praxi má peněžní tok vypovídací schopnost o majetku generovat přímo peníze. Jedním z rozhodujících kritérií při výběru a hodnocení investic je schopnost majetku přinést peněžní prostředky. Vyplývá tak z toho i důležitá vazba na oceňování majetku.

Musíme si zde také uvědomit, že se peněžní tok zcela zásadně odlišuje od pojmu zisk. Ten můžeme charakterizovat jako rozdíl mezi výnosy a náklady. To znamená, že zisk uvažuje s vyfakturovanými výnosy, ale bez automatického okamžitého příjmu peněžních prostředků, které po nějakou dobu v podniku fungují pouze jako pohledávky.

Jak už jsem výše zmínil, existují tři základní výnosové metody, které se odlišují podle toho, jaké příjmy jsou při ocenění uvažovány. Základní výnosovou metodou z hlediska principu metoda diskontovaných peněžních toků (budoucího, očekávaného peněžního toku). Jen peněžní toky jsou totiž reálným příjmem a tedy reálným odrazem užitku oceňovaného majetku. Velice důležitým hlediskem, které slouží pro odlišení variant výnosových metod je způsob, jak kalkulujeme peněžní toky nebo čisté zisky a to v souvislosti s tím, kterými konkrétními kroky pokračujeme při vyčíslení hodnoty majetku. [3]

2.17.2 Přístupy na základě tržního porovnání

Tyto přístupy stanovují hodnotu nejbližší chápány pojmu cena. Jestliže má v úmyslu prodat majetek, potřebuje k tomu zjistit aktuální, respektive reálnou cenu.

Nejjednodušší je tedy položit si otázku: „Za kolik se v daném období daná věc obvykle prodává na trhu?“ Pokud se jedná o majetek běžně obchodovaný s omezeným rozptylem vlastností (zde patří např. osobní automobily, byt, dům atd.), nejsou s oceněním větší potíže.

Metoda tržní kapitalizace

Jedná se o metodu, která se řadí mezi tři základní metody tržního porovnávání. Tuto metodu je možné použít při ocenění akciových společností, které mají akcie běžně obchodovatelné na veřejných trzích. To je u nás i v Evropě poměrně omezený počet akciových společností. [3]

Metoda tržního porovnávání

Tato metoda se používá v případech, kdy podnik není obchodován na veřejných trzích a zároveň existují informace o transakcích s podobnými či srovnatelným podnikem. Srovnání se skutečnou cenou je možné používat v následujících třech rovinách:

- je známa tržní cena jejich akcií – ve srovnání s podobným podnikem, jehož akcie se obchodují na veřejném trhu,
- je známa realizační cena transakce – jejíž byl srovnatelný podnik předmětem,

- je známo ocenění srovnatelného podniku pro vstup na burzu – je dostupný znalecký posudek.

Metoda srovnatelných transakcí

Tržní hodnota je v této metodě odvozena z informací o konkrétních cenách nebo tržních hodnotách podobného majetku. Lze ji však uplatňovat pouze tehdy, jsou-li rozdíly mezi aktivy malé.

U srovnatelného majetku je na rozdíl od podobného majetku nezbytné provést srovnání na základě určitých parametrů a určit koeficienty pro srovnání.

2.17.3 Nákladové přístupy k ocenění (majetkové metody)

Pokud použijeme tyto přístupy ocenění, můžeme tak získat tři majetkové hodnoty majetku v závislosti na tom, jaké výchozí ceny použijeme. Jedná se o účetní ceny (skutečné náklady pořízení), likvidační ceny, reprodukční ceny (stanovené náklady na znovupořízení).

Účetní hodnota

Hodnota majetku se odvíjí ze skutečných nákladů, které byly vynaloženy na pořízení majetku. Můžeme si uvést na příkladu: Pořizovací cena myčky na nádobí je 40 000 Kč, její montáž stála 2.500 Kč, její účetní hodnota tedy činí 42.500 Kč. Evidované účetní hodnoty je možné při ocenění majetku upravit tak, aby lépe odpovídaly skutečnosti. Ocenění majetku je v účetnictví zpravidla jiné, než by odpovídalo reálné hodnotě v okamžiku ocenění.

Pokud budeme hovořit o dlouhodobém majetku, ten je v účetnictví veden v historických pořizovacích cenách i tehdy, když jsou tyto ceny již zastaralé. Tyto pořizovací ceny jsou upravovány o odpisy. Ty vyjadřují míru opotřebení majetku a ne změnu jeho reálné hodnoty. Výhodou účetního ocenění je jednoduché zjištění a průkaznost hodnot, z nichž vychází. [3]

Likvidační hodnota

Jedná se o minimální množství peněz, které můžeme získat prodejem majetku. I když se zdá jednouché likvidační hodnotu majetku určit, není tomu tak. Konkrétní výnos z prodeje závisí na mnoha nesnadno odhadnutelných okolnostech.

Substanční hodnota

Pro určení substanční hodnoty je základem stanovení nákladů na znovupořízení. Ty vychází z aktuálních cen, za které by bylo možné tento majetek znovu pořídit. Majetek je oceňován podle objektivních pravidel k určitému datu ocenění. Substanční hodnota majetku představuje jeho reprodukční hodnotu, která je snižena o patřičné opotřebení. [3]

3 Charakteristika oceňovaného hokejového klubu

3.1 Základní údaje

Název:	Valašský hokejový klub, s.r.o.
Sídlo klubu:	Na Lapači 394, Vsetín, 755 01
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předseda klubu:	Ing. Jan Vlach
IČO:	25399985
Jednatel:	Daniel Tobola
Obchodní manažer:	Libor Forch
Rok založení:	1934
Klubové barvy:	zelená, žlutá
Klubové úspěchy:	Vítěz nejvyšší domácí soutěže – 1995, 1996, 1997, 1998, 1999, 2001 Pohár mistrů evropských zemí – 3. místo 1995 Evropská hokejová liga – 3. místo 1997 Vítěz hokejového turnaje Rona Cup 1997

3.2 Historie Vsetínského hokeje

Počátky sportovního hnutí se ve Vsetíně datují od počátku minulého století. Už v letech 1904-1905 byl ve Vsetíně založen tzv. “Ledový klub”. V této době byl také založen sportovní klub s jedenácti oddíly, z nichž jeden spojoval zájemce o hry na ledě a krasobruslení. Klužiště se v té době nacházelo v zámeckém parku na rybníčku. Po letech krize a velmi častých změn vlastníků byl v roce 1935 zakoupen pozemek v zámecké zahradě, kde se hokejisté usídlili až do roku 1944.

Pravidelná hokejová činnost se však datuje až od roku 1938. Na svém počátku hrálo mužstvo dospělých okrskovou soutěž, později Moravskou hokejovou divizi. Zvláště dobrých výsledků dosáhl tým v sezóně 1948-49, ve kterých se umístil na 3. místě. V poválečném období hrálo mužstvo pod hlavičkou Sokol Vsetín, později Sokol Dynamo Vsetín. V sezóně 1949-50 však sestoupilo do krajského přeboru gottwaldovského kraje. K postupu zpět do

divize měl Vsetín velmi blízko v roce 1955, avšak teprve v roce 1956 se mu postup podařil, kdy po vítězství ve skupině vyhrál také kvalifikaci.

V této soutěži hrálo mužstvo už pod názvem Zbrojovka, avšak jejich sestupy a vzestupy se stále opakovaly až do roku 1960, kdy byla provedena reorganizace soutěží, a Vsetín byl zařazen do přeboru Severomoravského kraje. Jelikož se úroveň hokeje neustále zvyšovala, nestačilo již přírodní kluziště, na kterém doposud hráči trénovali, a proto bylo započato v roce 1962 s výstavbou stálého zimního stadionu s umělou ledovou plochou na Lapači. Po dvou letech usilovné práce se Vsetín dočkal nového kluziště. Zpočátku pouze s přírodní plochou, od roku 1966 s umělou ledovou plochou.

V dalších letech se vsetínští hokejisté marně pokoušeli postoupit do vyšší soutěže. Byla tak zahájena úzká spolupráce s hokejovým oddílem TJ Gottwaldov, která do Vsetína přivedla celou řadu nových hráčů, včetně trenérů. Příprava mužstva byla zkvalitněna a konečně v sezóně 1968-69 si pod vedením trenéra Poláčka vybojovali hráči Zbrojovky Vsetín účast ve II. hokejové lize. [15]

V roce 1973 byla opět provedena reorganizace soutěží a Vsetín si vybojoval účast ve II. NHL, která měla 10 účastníků a v této soutěži hrál až do roku 1977. V téže roce byla opět provedena reorganizace a tým byl přeřazen do Krajského přeboru Severomoravského kraje. Přestože se podmínky pro růst úrovně ledního hokeje vybudováním umělé plochy značně zlepšily, bohužel to nestačilo na požadavky přípravy jak týmu mužů, tak zejména mužstev mládeže. Hrací sezóna se prodlužovala a podmínky na otevřeném zimním stadionu nepostačovaly. V té době se zrodila myšlenka vybudovat ve Vsetíně krytou hokejovou halu.

V roce 1979 byla započata stavba první etapy, která v sobě zahrnovala zbudování základů, nosných pilířů a ocelové konstrukce. Stavba byla prováděna za velmi složitých podmínek, protože nová hala s kapacitou 5.400 diváků se stavěla nad původní ledovou plochou. Střecha byla postavena v roce 1982 a tato skutečnost měla zásadní vliv na další sportovní činnost na vsetínském zimním stadionu. Značně se zlepšil průběh přípravy i vlastních soutěží. Celá výstavba probíhala za intenzivní pomoci vsetínské veřejnosti.

Pro zajímavost, podle tehdejších informací bylo na stavbě v období let 1979-1984 odpracováno celkem 95 200 brigádnických hodin. Výstavba kryté haly zimního stadionu byla jednou z největších stavebních akcí prováděných v tělovýchovné jednotě. Hokejový oddíl ve Vsetíně od svého počátku vyvíjel bohatou sportovní činnost. Velký počet obětavých funkcionářů, z nichž je nutno vzpomenout jména Ryžov, Mířka, bří. Kumbárové, Geryk, Blažek, Bernatzik, Juhaňák, Tesařík a další, kteří vykonali mnoho dobrého pro rozvoj ledního

hokeje ve Vsetíně. Z hráčů je nutno vzpomenout bří. Sousedíkových, Eliáška, Kubisku, Cíhu, Procházku, Bršlicu, Kroupu, Dubu, Tesaříka, Boraga a dalších.

Oddílu ledního hokeje předsedali: 1958-62 Hugo Mífka, 1963-1967 Miroslav Klímek, 1968-1970 ing. Vladimír Hrbáček, 1971-1985 Josef Vrána, 1986-1991 Josef Holubec, 1991-1998 ing. Petr Husička, od srpna 1998 do roku 2001 je předsedou klubu Juraj Široký. V roce 2001 byla založena Vsetínská hokejová a.s., kde byl předsedy představenstva Vojtěch Mařák (2001-2004) a Oldřich Štefl (2004-dosud). Nejznámějšími trenéry byli Ryžov, Matějů, Svojsě, Paleček.

Novodobá historie klubu se začal psát v sezóně 1986-1987, kdy mužstvo Vsetína postoupilo z krajského přeboru do II. NHL a na utkání baráže s vítězem Jihomoravského krajského přeboru s Třebíčem přišlo do hlediště vsetínského stadionu přes 5 tisíc diváků. Po změně politického a ekonomického prostředí v republice se podařilo funkcionářům získat i zájem sponzorů. To dále umožňovalo doplňovat tým zkušenými hráči, především za Zlínské kraje a postupně hokej ve Vsetíně profesionalizovat.

Předpoklady pro to byly vytvořeny už v sezóně 1990-1991, kdy se postoupilo do druhé nejvyšší soutěže - I. NHL. Nelze v této souvislosti nevzpomenout alespoň na některé hráče jako Pešat, Vodák, Husička, Valchař, Kašpar, Pecivál a Stuchlík. Po roku působení v této soutěži vstupuje do vsetínského hokeje firma Sezooz. Vytvořilo se čtyřčlenné vedení klubu – prezident ing. Petr Husička, viceprezident Roman Zubík a ing. V. Mařák, a také manager Oldřich Štefl. Ve Vsetíně se objevuje trenér Valašek a začíná nejslavnější éra. HC Zbrojovka Vsetín suverénním způsobem vyhrála I. NHL i baráž a zajistila tak pro Vsetín hokejovou extraligu. [15]

3.3 Úspěchy vsetínského hokeje v extralize

Do nejvyšší soutěže postoupil vsetínský hokejový klub na podzim 1994 v ročníku, kdy až do ledna probíhala výluka v zámořské NHL. Nejprve se však Vsetín pohyboval v tabulce na jejím konci, druhou čtvrtinu soutěže však prošel bez porážky a tato série dohromady čítala 12 zápasů. V té době nahradil Josefa Beránka ml. nejlepší střelec předchozího ročníku švédské ligy Tomáš Sršeň a do brány se postavil Roman Čechmanem. Vsetín se jako nováček umístil po základní části na prvním místě. Tomu dopomáhal Antonín Stavjaňa a v útoku Rostislav Vlach. V play off byla tato senzace dokončena, když se Vsetín utkal ve finále se Zlínem a Vlach rozhodl o titulu mistra extraligy.

Vsetín se svým úspěchem zviditelnil, což usnadňovalo hledání posil. Mezi nejvýraznější patřili od podzimu 1995 obránce Jiří Veber a v útoku Jiří Dopita.

V domácí soutěži se vsetínskému mužstvu celou sezónu dařilo držet v popředí a v play off i tentokrát přišlo správné vyvrcholení v podobě úspěšného finále s Litvínovem. Stavjaňa se dočkal v roce 1996 po jedenácti letech svého druhého titulu mistra světa. Po sezóně odešel z týmu k sousedům do Zlína trenér Horst Valášek. Co se týče evropské soutěže, zde se tým neprobil ani do závěrečných pohárových bojů. Extraligu Vsetín nicméně opanoval v základní části i v play off, v jehož finále s Vítkovicemi neztratil žádné utkání.

Do následující sezóny se podařilo angažovat i zbývající mladé útočníky tedy Jana Tomajka, Michala Broše a Radka Bělohlava. Po dvaceti kolech tým ovšem opustil doposud nenahraditelný kapitán Vlach, který odešel do slovenské Skalice. Kapitánské „C“ od té doby nosil Rus Alexej Jaškin, který byl v klubu od počátku jeho úspěšného tažení extraligou. Nespokojení hráči potom způsobili odchod trenéra Jana Neliby, kterého nahradil asistent Zdislav Tabara. Problémy pronikly až do vrcholných řídicích a organizačních složek klubu, když byli z krácení daně obviněni prezident se sportovním manažerem. Ani jeden z nich však odsouzen nebyl. Po sportovní stránce se oddílu dařilo ještě lépe než vloni. V Evropské hokejové lize skončil tentokrát na 3. místě. Na domácí scéně Vsetín zopakoval vítězství v základní části i v play off, kde ve finále nedal žádnou šanci Třinci. Beránek, Dopita a Čechmánek se navíc v únoru stali v Naganu olympijskými vítězi. [14]

V létě 1998 Vsetín opět posílil, když přivítal do kádru další mistry světa a olympijské vítěze Pavla Pateru a Martina Procházku. Tým naopak opustili Andrej Galkin, Kapusta, Beránek a obránce Stavjaňa. Kapitánem mužstva se stal Jiří Dopita. Cestu za pátým titulem výrazně zbrzdila v semifinále play off Sparta. Rozhodovalo se až v samostatných nájezdech posledního pátého duelu. Rozdílový gól dal vsetínský Sršeň a finále, ve kterém Vsetín po čtyřech letech potkal znovu sousední Zlín, vyznělo již jasným způsobem.

V červnu 1999 tým posílil nejproduktivnější útočník slovenské nejvyšší soutěže Ján Pardavý. Po mnoha letech však převažovaly odchody. Patera a Procházka odešli do NHL, Sršeň do německého Essenu a Broš s Kratěnou do Sparty. V mužstvu se následně prostřídalo velké množství průměrných zahraničních hráčů. Situace se vyhrotila v listopadu, kdy vzhledem k dlužným výplatám hrozilo rozprchnutí kádru. K tomu se přidalo mnoho zranění, které zasáhlo všechny řady v klubu (Čechmánek, Veber dokonce odešel, Tomajko). Po nepodařeném pokusu o stabilní proniknutí do NHL vrátili Patera s Procházkou. V posledních

kolech základní části se do sestavy prosadil i patnáctiletý centr Jiří Hudler. Přes tyto složité podmínky se stal Dopita nejlepším střelcem extraligy se 30 góly.

Finanční problémy z minulé sezóny nezmizely a ovlivnily do velké míry léto 2000. Dopita kvůli nim prodloužil kontrakt až dva dny před počátkem nového ročníku. V kádru ovšem znovu převažovaly odchody. Definitivně odešli Patera s Procházkou, z útoku Zbyněk Mařák s Bělohlavem, z obrany Libor Zábranský a z branky Čechmanem a žádná posila nepřišla. Nejdůležitějším se ukázalo během sezóny příchod Jiřího Burgra do útoku. V play off nejprve Vsetín zdolal Zlín a pak přišly na řadu postupně oba pražské kluby. Vsetín získal 6. titul v 7 sezonách. [14]

3.4 Vsetínský hokej na ústupu

Veškeré úspěchy, kterých vsetínští hokejisté do roku 2001 dosáhly, byly donekonečna neudržitelné. Ústup klubu tedy nastal, když se ve vazbě ocitnul hlavní mecenáš klubu Roman Zubík a do poslední chvíle nebylo jasné, pod kterým vlastníkem a pod čí hlavičkou klub novou sezónu začne. V tomto sporu uspělo občanské sdružení HC Vsetín. Díky všem změnám, které v klubu nastaly, odešlo mnoho jejich členů. Týkalo se to dokonce i dlouhodobě působícího obránce Jana Srdínka a útočníka Romana Stantiena. Klub se přesto celou sezónu dokázal udržet na dohled postupové příčce do play off. Nečekaný postup do něj se však zdařil až na jaře 2003. To již z mužstva odešel Jiří Hudler, který týmu pomohl v první polovině sezóny a dále útočníka Vlacha a Ondřeje Veselého. [14]

I na podzim 2003 vstupoval Vsetín do extraligy ještě bez hlavního finančního partnera a pokračoval ve hře především s mladými hráči. Na sklonku roku se podařilo finanční zajištění vyřešit díky novému sponzorovi České spořitelně, což se však odrazilo i ve změně barevné kombinace na dresech z obvyklé žlutozelené na odstíny modré. V mužstvu se vystřídal velké množství nových hráčů, kteří zde odehráli v některých případech i jediné utkání. [14]

V sezóně 2004-05 Vsetín zaostal za většinou ostatních klubů již na počátku. Za vším stál nedostatek finančních prostředků na angažování výrazných posil z NHL. Pomoci mu měla silná vyrovnaná dvojice v brance, kam se vrátil k Bieglovi nový sportovní ředitel Čechmánek. Oba brankáři se však záhy potýkali se zdravotními problémy. Od listopadu tým, který v obraně stavěl na Rostislavovi Kleslovi z Columbusu a v útoku využil v několika utkáních

návratu Hudlera, stoupal tabulkou vzhůru, ale výprodej skoro dvou celých řad před uzávěrkou přestupů znamenal konec všem postupovým nadějím na play off. Ve zlém se klub rozešel se Stantienem. V mužstvu opět nastalo střídání odložených hráčů a poslední kola dohrávali junioři, kteří ve své vlastní soutěži došli k republikovému titulu.

Dne 6. června 2007 rozhodla Asociace profesionálních klubů ledního hokeje, že klubu neudělí licenci a bude z Extraligy vyloučen, z důvodu zadlužení. Arbitrážní komise Českého svazu ledního hokeje potvrdila oprávněné vyloučení a to dne 20. srpna 2007.

3.5 Vsetínský hokej v současné době

Město Vsetín odkoupilo licenci na druhou ligu od Blanska. Byl tak zařazen do druholigové skupiny východ pro sezonu 2008 - 2009.

Ačkoliv se Vsetínu vstup do ročníku příliš nevyvedl, ve své první sezóně obsadil po základní části šestou příčku. Jelikož se tým skládal až těsně před začátkem sezony, projevila se tak v první čtvrtině soutěže absence společné letní přípravy hokejistů. Po základní části následoval hrací systém sudý-lichý, kde se spolu ve vzájemných zápasech utkali soupeři ze sudých a lichých příček. V této části byl Vsetín nejúspěšnějším týmem, když prohrál pouze třikrát. [15]

3.6 Strategická analýza

Provedení strategické analýzy je důležitou součástí ocenění sportovní organizace. Jejím cílem je ocenění potenciálu a perspektivy hokejového klubu. Skládá se z analýzy vnitřního a vnějšího potencionálu. V prostředí sportovního klubu musíme vzít v úvahu určitá specifika, například některé faktory, legislativní nebo demografické okolí, budou pro daný klub podstatnější, než například technologické prostředí.

3.6.1 Analýza vnějšího potenciálu

I přes fakt, že se jedná o sportovní klub, který má svá specifika, platí pro hokejový klub stejné podmínky jako pro ostatní podniky. Nejdůležitější složky jsou území, konkurence a diváci (zákazníci).

Valašský hokejový klub se nachází ve Vsetíně a navazuje na hokejovou tradici tamního úspěšného mužstva. Město Vsetín se nachází ve Zlínském kraji na úpatí Vsetínských, Hostýnských a Vizovických vrchů kolem řeky Vsetínské Bečvy.

Mezi přímé konkurenty patří určitě hokejový klub z Valašského Meziříčí, Přerova a Nového Jičína, které hrají také třetí nejvyšší soutěž a jsou územně nejbližší. Dále pak ostatní kluby druhé ligy. Za nepřímého konkurenta můžeme požadovat hokejisty Zlína, kteří však hrají nejvyšší českou soutěž.

Zákazníci ve sportovním prostředí jsou diváci. Vsetínskému hokejovému týmu fandí především diváci ze Vsetína a přilehlých vesnic. Díky své bohaté historii a úspěchům však přijíždějí i fanoušci s odlehlejších měst.

Valašský hokejový klub hraje své domácí zápasy na stadionu Lapač, který vlastní a provozuje společnost Vsetínská hokejová s.r.o. Vsetínský tým je zde v nájmu i veškeré vybavení stadionu si pouze pronajímá.

Co se týče kvality druhé hokejové ligy, jedná se o třetí nejvyšší soutěž, takže její kvalita a sledovanost je na nižší úrovni než první liga a extraliga. [15]

3.6.1.1 Analýza makroprostředí

Demografické prostředí

Zde sledujeme velikost populace, pohlaví, věk aj. Město Vsetín mělo k 1.1.2012 26 976 obyvatel. Z hlediska vývoje do budoucna je důležitý vývoj počtu obyvatel za poslední roky, který zachycuje následující tabulka.

Tabulka 3.1. Vývoj populace ve městě Vsetín

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obyvatelé	28477	28332	28205	27991	27865	27689	27399	27086	26976
Muži	13621	13523	13436	13343	13274	13218	13101	13014	12987
Ženy	14856	14809	14769	14648	14591	14471	14298	14072	13989

Zdroj: [vlastní zpracování dle podkladů Českého statistického úřadu, 12]

Z následující tabulky jasně vyplývá, že na území města Vsetín v letech 2004 – 2012 průměrně ubývalo obyvatel. To může mít negativní důsledky na počet potencionálních zákazníků (fanoušků). Toto není dobrý signál pro sponzory a majitele klubu. Ve sledovaném období se zaměřujeme především na počet mužů, protože ti jsou především návštěvníky sportovních utkání.

Druhým faktorem, který sledujeme je počet narozených chlapců v daném období ve městě Vsetín. Toto číslo nám ukazuje počet potenciálních, budoucích fanoušků, ale také počet potenciálních hráčů či zaměstnanců klubu. Vývoj počtu narozených chlapců v daném období zachycuje následující tabulka.

Tabulka 3.2. Vývoj počtu narozených chlapců ve městě Vsetín

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Chlapci	132	162	140	180	162	166	167	114	129

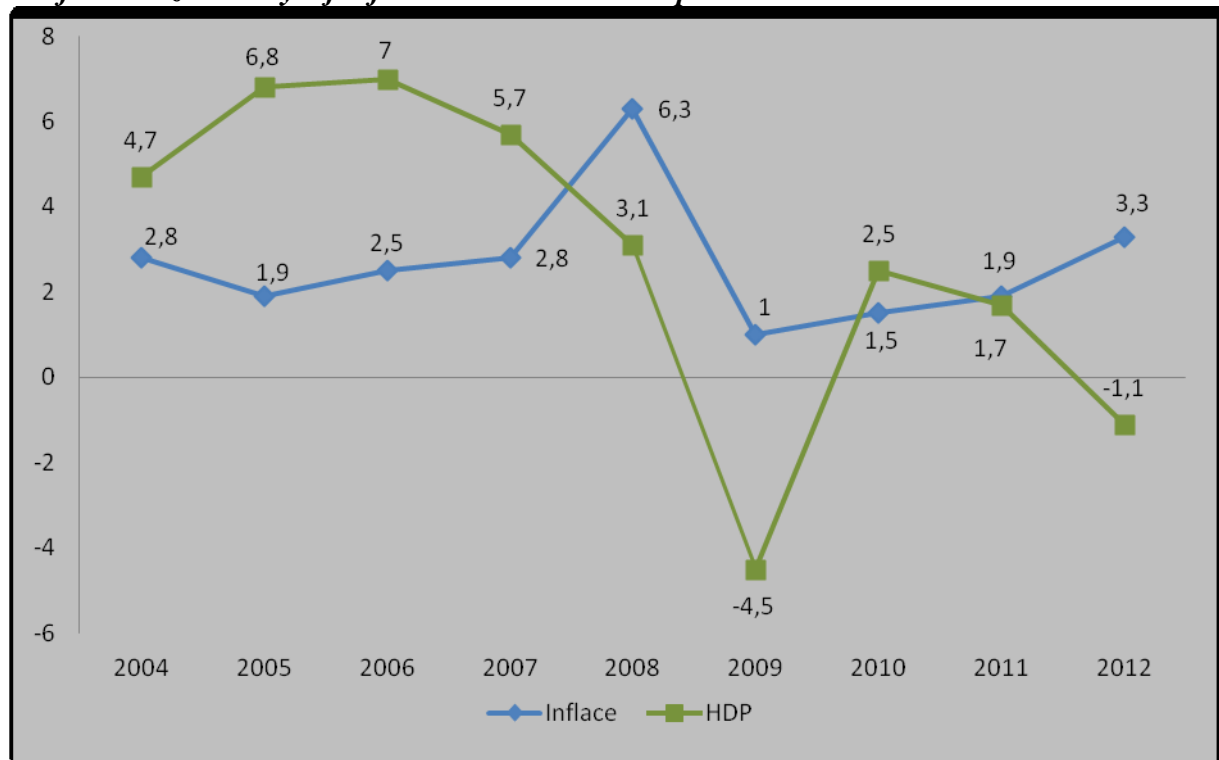
Zdroj: [vlastní zpracování dle podkladů Českého statistického úřadu, 12]

Z údajů vyplývá, že počet narozených chlapců v letech 2004 – 2012 mírně rostl, ale v roce 2012 se dostal na původní úroveň.

Ekonomické prostředí

V současné době se téměř všechny státy Evropy nachází v ekonomické recesi. Proto hraje sledování makroekonomických veličin velice důležitou roli při hospodaření a finančním řízení podniků. Mezi sledované ekonomické veličiny řadíme především HDP. Hrubý domácí produkt (HDP), je celková peněžní hodnota statků a služeb vytvořená za dané období (kalendářní rok) na určitém území (obvykle stát). Tento ukazatel se používá pro určování výkonnosti ekonomiky jednotlivých států. Mezi další sledované veličiny patří míra inflace a míra nezaměstnanosti a růst reálné mzdy. Následující graf zachycuje vývoj inflace a HDP v období roku 2004 – 2012.

Graf 3.1 Meziroční vývoj inflace a HDP v České republice



Zdroj: [vlastní zpracování dle podkladů Českého statistického úřadu, 12]

Politické prostředí

Z hlediska politického prostředí zkoumáme především politické faktory a situaci, která panuje v České republice a Vsetíně. Valašský hokejový klub dostává příspěvky z rozpočtu města, takže je důležité sledovat, která politická strana je zrovna u moci. Jestli je nakloněna sportu a jestli je ochotna přispívat na provoz klubu.

Důležitou roli z hlediska politického prostředí hraje také vliv Evropské unie. V rámci dotačních programů je možno žádat o příspěvky na provoz klubu, zejména pak na podporu mládeže. Zatím však Valašský hokejový klub žádné prostředky z evropské unie nezískal. Evropská unie vydala k problematice sportu tzv. bílou knihu. V ní lze mj. nalézt pravidla, která lze uplatňovat v rámci stanovení kvót pro zastoupení místních hráčů v soutěži a která nesmí být v rozporu se svobodou volného pohybu osob ani jiným způsobem vést k národní diskriminaci. Prioritou Evropské unie je také výchova mladých hráčů a jejich adaptace do vrcholového sportu.

Technologické prostředí

technologický faktor je jedním z důležitých aspektů každého sportovního celku. Valašský hokejový klub má stadion i veškeré jeho vybavení v nájmu. Vybavení stadionu včetně rolby a zázemí je na poměrně slušné úrovni. Samotný stadion je však v dost špatném stavu. Jeho renovace by však stále nemalé finanční prostředky, navíc není v majetku klubu, ale Vsetínské hokejové s.r.o.

Kulturní faktory

V dnešní době ohrožuje sportovní organizace stále menší zájem o sport především u dětí. Sportovní organizace se potýkají s nezájmem dětí sportovat či vykonávat fyzický pohyb. Problémem je také zvyšující se význam informačních technologií, internetu a sociálních sítí. Dalším faktorem působícím na děti je rozmach nových sportů, které přetahují děti od tradičních sportů, jako jsou fotbal a hokej. Způsob trávení víkendů je také jedním z důležitých faktorů. Lidé tráví svůj volný čas v nákupních centrech nebo na chalupách. Sledování hokeje u nás také není takovou společenskou událostí jako třeba v Kanadě.

3.6.1.2 Analýza mikroprostředí

Faktory působící v tomto prostředí značně ovlivňují chování organizace, která se v něm nachází. Řadíme zde především zákazníky, konkurenci a veřejnost. Tito všichni ovlivňují činnost podniku, který je na nich do určité míry závislý. [5]

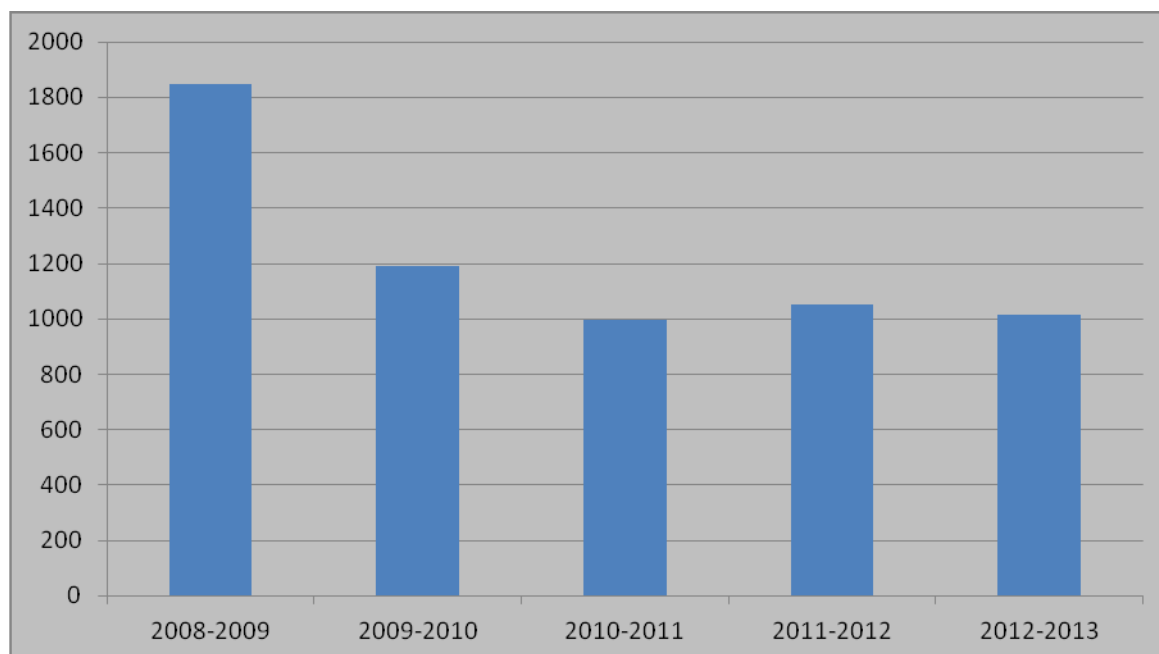
Veřejnost

Klub je v kraji velmi pozitivně vnímán. Při jeho finančních problémech a sestupu z extraligy se demonstrovalo za jeho záchranu. Mezi fanoušky dokonce vznikla veřejná sbírka na podporu klubu. Z toho všeho vyplývá, že klub se v kraji těší velké popularitě. Místní hokejový klub je jedním z charakteristik kraje a nositelem tradičních hodnot. Pro Valašský hokejový klub je dobrá image a kvalitní vztahy s veřejností jedním z prioritních cílů a poslání. Proto se taky velmi zaměřuje na mládežnický hokej a výchovu mladých talentů, kteří pochází z města a okolí.

Zákazníci (diváci)

Diváci jsou nedílnou součástí každého sportovního klubu. Jejich počet na domácích zápasech ukazuje do jisté míry úspěšnost klubu a jeho marketingovou práci. Na domácí zápasy vsetínského týmu chodí nadprůměrné návštěvy, protože tým je v kraji velmi populární, díky své bohaté historii. Vývoj návštěvnosti na domácích zápasech v sezónách 2008-2013 zachycuje následující graf.

Graf 3.2. Průměrná domácí návštěvnost dle sezón



Zdroj: [vlastní zpracování dle zdroje, 16]

Jak vyplívá z předchozího grafu v sezóně 2008-2009 chodilo na domácí zápasy průměrně přes 1800 diváků. V následujících letech průměrná návštěvnost poklesla, avšak stále je na 2. ligu nadprůměrná.

Konkurence

Za přímou konkurenci můžeme považovat hokejové týmy z Valašského Meziříčí a Rožnova. Rovněž také extraligové hráče ze Zlína. Nepřímá konkurence je v ostatních sportech ve Vsetíně, jako je fotbal a volejbal. Hokej má však ve Vsetíně největší popularitu a tradici.

3.6.2 Analýza vnitřního potenciálu

Konkurenční síla jakéhokoliv sportovního klubu je stanovena zejména podle výsledků, kterých bylo dosaženo v posledních letech. V sezoně 2008/2009 se VHK Vsetín dostal po jednoleté odmlce do hokejového „kolotoče“. Právě před začátkem této sezóny byla koupena druholigová licence od týmu z Blanska. Tímto krokem začala „nová éra“ vsetínského hokeje, která se až doposud týká druhé hokejové ligy – východ. V této soutěži prokazuje vcelku stabilní výkonnost. S výjimkou sezony 2010/2011 se pohybuje v horní polovině tabulky

Tabulka 3.3. Umístění klubu v posledních sezónách

Sezóna	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Umístění	4	6	13	5	5

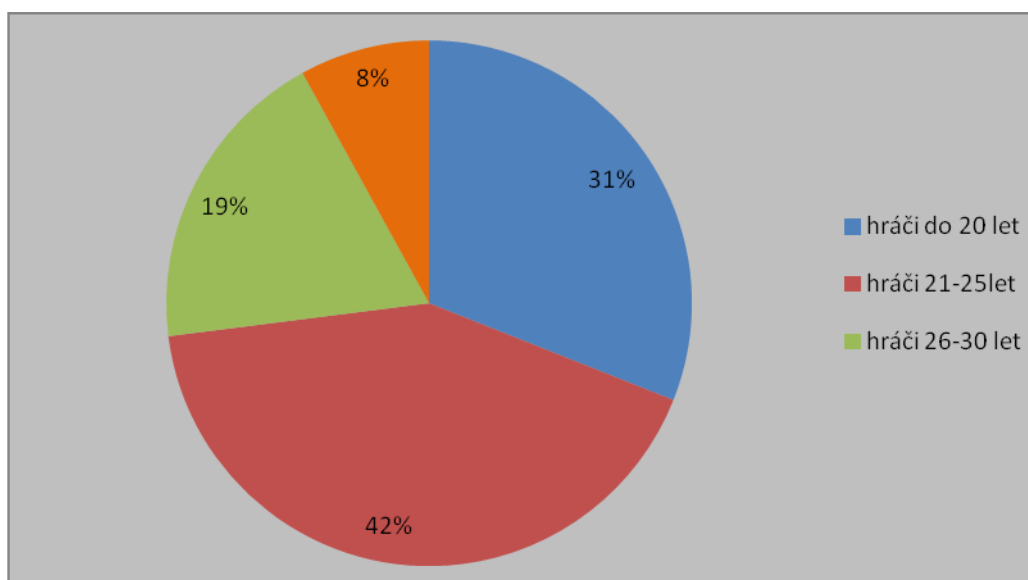
Zdroj: [vlastní zpracování dle zdroje, 16]

Vnitřní potenciál každého klubu tvoří jeho realizační tým, především trenéři a vedení klubu. Dále do této kategorie patří samotní hráči a klubové zázemí, které hráči každodenně využívají.

V každé sportovní organizaci je její lidský potenciál jedním z nejdůležitějších faktorů. Tak jako každá organizace i sportovní klub by nemohl řádně fungovat, kdyby neměl kvalitní zaměstnance. Ve sportovním klubu jsou nejdůležitějšími zaměstnanci samotní hráči, kteří jsou nositeli kvality sportovního týmu.

Ve Valašském hokejovém klubu působí především hráči z České republiky a Slovenska. Jedná se především o vlastní odchovance. Klub má dlouholetou mládežnickou základnu a výchova vlastních odchovanců je jedním z prioritních cílů klubu. Kádr vsetínského týmu je poměrně mladý a jeho strukturu zachycuje následující graf.

Graf 3.3. Věková struktura hráčů Valašského hokejového klubu



Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Trenérem ve Valašském hokejovém klubu je zkušený Juraj Jakubík a jeho asistentem je Viktor Hlobil.

Valašský hokejový klub je na stadiónu Lapač ve Vsetíně v nájmu. Jeho vlastníkem a provozovatelem je Vsetínská hokejová s.r.o. Také veškeré vybavení stadionu včetně rolby, branek a časomíry nepatří vsetínským hokejistům. Stadion Lapač už má svá nejlepší léta za sebou a stadion i prostory by potřebovaly rozsáhlou rekonstrukci.

Hráči mají v areálu k dispozici posilovnu a masážní studio. V areálu se nachází také rozcvičovna a relaxační místnost. Jak již bylo napsáno, areál by si zasloužil rekonstrukci, ale potřebám druhé ligy ještě dostačuje.

3.7 SWOT analýza

Jedná se o metodu, která nám napomáhá k přehledné identifikaci silných a slabých stránek podniku, neboli interních záležitostí podniku ve vztahu k příležitostem a hrozbám, které jsou spojeny s vnějším prostředím.

Název SWOT analýza vychází z počátečních písmen anglických slov strengths (silné stránky), weaknesses (slabé stránky), opportunities (příležitosti) a threats (hrozby).

Pomocí této analýzy dokáží podnikatelé komplexně vyhodnotit fungování firmy, nalézt problematické oblasti nebo nové možnosti pro rozvoj firmy. Měla by být součástí strategického řízení firmy, a proto by ji měli podnikatelé sestavit a její výstupy zohlednit při každém dalším plánování strategie podniku. [17]

Tabulka 3.4. SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
- Tradice vsetínského hokejového klubu	- Nedostatek finančních prostředků
- Silný funclub	- Nedostatečné množství hráčů
- Mládežnický hokej	- Malé množství sponzorů
- Návštěvnost	- Pronájem stadionu
- Dobré internetové stránky	
Příležitosti	Ohrožení
- Možnost čerpání finančních prostředků z fondů EU	- Konkurence
- Podpora města Vsetína (ve větší míře)	- Přesycený trh jinými sporty
- Nový vlastník	- Recese světové ekonomiky
- Dosažení lepších výsledků	- Změny v zákonech
	- Demolice stadionu

Zdroj: [vlastní zpracování dle zdroje, 17]

3.8 Finanční analýza

Prostřednictvím finanční analýzy je zhodnocena finanční situace daného podnikatelského subjektu, v mém případě VHK Vsetín s.r.o. K vyhodnocení je použita horizontální a vertikální analýza, poté doplněna o analýzu poměrových ukazatelů. Jako podklady pro dané výpočty posloužily rozvaha a výkaz zisku a ztrát v období sezón 2008/2009 až 2011/2012

3.8.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží ke sledování vývoje určitých položek v porovnání s týmiž hodnotami v různých obdobích, což v mé práci znamená v různých sezónách. Jelikož VHK Vsetín s.r.o. existuje od poloviny roku 2008, časová řada čítá 4 roky, což pro účely sledování trendu vývoje postačí. K vypočtení daných údajů bylo použito vzorce indexu změny:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1},$$

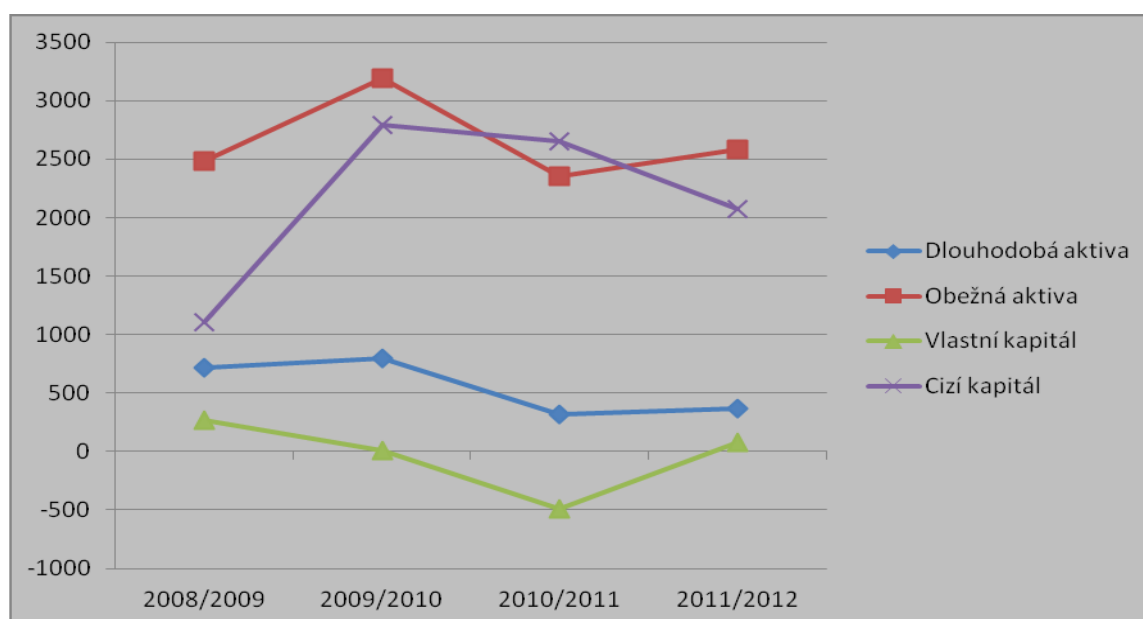
kde "t" značí příslušný rok v časové řadě.

Rozvaha

Tento finanční výkaz byl použit pro výpočet změn vybraných položek, které nastaly ve sledovaném období. U aktiv byly sledovány dvě základní položky, a to dlouhodobá aktiva a aktiva oběžná. Dlouhodobá aktiva si v prvních dvou sezónách udržovala relativní objem, nicméně v sezóně 2010/2011 došlo k dramatickému pádu o více než 50%. Tato hodnota se poté udržela téměř v neměnné podobě i v následujícím období. Oběžná aktiva ukazují taktéž poměrně stabilní stav, kromě sezóny 2009/2010, kdy došlo k zvýšení o téměř ¼ původní částky. Bylo to způsobeno zvýšením krátkodobých pohledávek a taktéž zvýšením krátkodobého finančního majetku. V další sezóně již ukazatel „spadl“ k původní výši.

U pasiv byl sledován trend vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Vlastní kapitál prokázal ve sledovaném období vysokou nestabilitu. Po dvou sezónách v kladných hodnotách došlo k rapidnímu poklesu v následující sezóně. Bylo to způsobeno především díky ztrátě ve výsledku hospodaření minulých let. Díky podstatnému navýšení základního kapitálu se podařilo VHK Vsetín dostat vlastní kapitál opět do „černých čísel“. Cizí kapitál se po první sezóně zvýšil o přibližně 150%, nicméně v sezóně poslední se opět snížil.

Graf 3.4. Vývoj vybraných položek v tis. Kč v jednotlivých sezónách



Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Závěrem horizontální analýzy údajů rozvahy lze konstatovat, že ani jeden údaj neukázal stabilní růst, či pokles.

Tabulka 3.5. Procentní změna vybraných položek v jednotlivých sezónách

	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Dlouhodobá aktiva	10,80	-59,75	13,98
Oběžná aktiva	28,61	-26,31	9,64
Vlastní kapitál	-96,31	-4960	-116,67
Cizí kapitál	151,13	-4,84	-21,69

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Výkaz zisku a ztrát

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát daného podnikatelského subjektu byly sledovány výsledky hospodaření, a to provozní, finanční i konečný výsledek hospodaření za dané účetní období. Provozní výsledek hospodaření ukazuje značné výkyvy ve všech sezónách. Nejhorší byla pro VHK Vsetín sezóna 2011/2012, kdy došlo k rekordní ztrátě v hodnotě přes půl milionu korun českých.

Finanční výsledek hospodaření se měnil příznivým tempem. Z mírné ztráty v úvodní sezóně se proměnil na zisk v poslední sezóně.

Výsledek hospodaření za účetní období je výsledkem součtu provozního a finančního výsledku hospodaření. Nejhorším výsledkem byla poslední sezóna. V součtu daných sezón můžeme tvrdit, že VHK Vsetín je v celkové ztrátě přes 600 tisíc Kč.

Graf 3.5. Vývoj vybraných položek



Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

V důsledku výše zmíněných údajů můžeme konstatovat, že výsledky hospodaření jsou značně nestabilní.

Tabulka 3.6. Procentní změna vybraných ukazatelů

	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Provozní VH	-2533,33	-121,92	-890,63
Finanční VH	-850	0	-56,67
Celkový VH	-3375	-135,88	-625,53

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

3.8.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy došlo k propočtu podílů jednotlivých položek v poměru k celkové hodnotě aktiv/pasiv.

Rozvaha

U vertikální analýzy rozvahy byla vysledována data, které měly nejvyšší vliv na celkovou hodnotu aktiv či pasiv. V rámci dlouhodobých aktiv se to týkalo položky: dlouhodobý nehmotný majetek. U oběžných aktiv došlo k výpočtu poměru krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Závěr tvořily údaje o časovém rozlišení aktiv. U pasiv byly zkoumány hodnoty vlastního kapitálu, konkrétněji položky výsledku hospodaření z minulých let. U cizích aktiv to poté bylo zjištění podílu krátkodobých závazku na celku. Závěr byl tvořen opět údaji z časového rozlišení.

Při pohledu na tabulku můžeme říci, že žádný ze sledovaných údajů neprokazoval stabilní růst, pokles ani stabilní hodnotu. Poměr se velmi často měnil, často až vysokými rozdíly. Obecně můžeme konstatovat, že na celkové hodnotě aktiv se nejvíce během všech sezón podílela oběžná aktiva, která měla zastoupení 74 až přibližně 86% v jednotlivých sezónách. V poslední sezóně byla aktiva taktéž tvořena z více než $\frac{3}{4}$ oběžnými aktivy. Nejvýraznější zastoupení zde má položka krátkodobých pohledávek, která se na celku podílí 53%.

Pasiva byla v posledních třech sezónách zastoupena zejména cizím kapitálem, jmenovitě krátkodobými závazky podnikatelského subjektu. V sezóně 2010/2011 byla tato

položka zastoupena téměř 100%, což je značně neobvyklé a pro klub nebezpečné. V poslední sledované sezóně tato hodnota klesla na přibližně 2/3 celkového objemu pasiv.

V závěru můžeme konstatovat, že ve sledovaném období 4 sezón hráli nejdůležitější roli z pohledu aktiv/pasiv oběžná aktiva a cizí kapitál.

Tabulka. 3.7. Podíl jednotlivých ukazatelů na aktivech a pasivech (v procentech)

Vertikální analýza	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Aktiva/Pasiva	3322	4074	2752	2950
Dlouhodobá Aktiva	21,73	19,64	11,70	12,29
DNM	21,73	19,64	11,70	6,33
Oběžná aktiva	74,80	78,45	85,57	86,44
Krátkodobé pohledávky	61,80	59,50	75,18	53,00
Krátkodobý fin. majetek	13,00	18,95	5,74	28,89
Časové rozlišení	3,46	1,91	2,73	1,27
Vlastní Kapitál	8,16	0,25	-17,66	2,71
Výsledek hosp. minulých let	2,86	1,74	-28,34	-23,00
Cizí kapitál	33,44	68,48	96,48	69,60
Krátkodobé závazky	33,44	68,48	96,48	69,60
Časové rozlišení	58,40	26,09	21,18	26,41

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Výkaz zisku a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát hodnotí poměr podílů provozního, finančního a celkového výsledku hospodaření vzhledem k tzv. základně, jež byla tvořena součtem hodnot celkových tržeb vsetínského hokejového klubu. Prakticky to znamená celková hodnota tržeb, výkonů a ostatních provozních výnosů. Celkový výsledek hospodaření je tvořen součtem provozního a finančního výsledku hospodaření.

Provozní VH byl ve dvou sezónách lehce kladný a ve dvou záporný. Nejvíce pak v poslední sezóně kdy byla vypočtena hodnota – 10,75% vzhledem k základně.

Finanční VH se ve sledovaných obdobích pohyboval kolem neutrální hodnoty. Můžeme konstatovat, že finanční výsledek hospodaření celkový VH v podstatě neovlivnil.

VH za účetní období je výsledkem dvou výše zmíněných ukazatelů. Především díky kolísavosti provozního výsledku hospodaření je i VH za účetní období nestabilní.

Tabulka 3.8. Podíl jednotlivých položek na celkovém výsledku

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Základna	3477	6686	4948	4709
Provozní VH	0,35	-4,37	1,29	-10,75
Finanční VH	-0,12	0,45	0,61	0,28
Výsledek hosp.	0,23	-3,92	1,90	-10,49

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

3.8.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza obvykle ukazuje hodnoty rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Jelikož VHK Vsetín je sportovní klub, pohybuje se ve specifickém sportovním prostředí, ve kterém ukazatele rentability a aktivity nemají až tak výrazný význam jako dva zbývající. Sportovní kluby, na rozdíl od klasických podnikatelských subjektů, nemají za prioritu vykazování zisku. Proto je v rámci finanční analýzy hokejového klubu VHK Vsetín nebudeme brát v potaz. Klíčovými údaji jsou likvidita a zadluženost.

3.8.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita hodnotí schopnost VHK Vsetín platit své závazky v určenou dobu bez prodlení. Přestože je VHK součástí specifického sportovního prostředí, i tak musí klub držet určitou část svého majetku v nejlikvidnější formě. Vysoká hodnota tohoto ukazatele je nevýhodná z finančního hlediska.

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze majetek klubu, který je nejlikvidnější. Týká se to krátkodobého finančního majetku. Ten je poměřen s krátkodobými závazky. Hodnoty ukazují, že v první a poslední sezóně je hodnota téměř stejná.

Pohotová likvidita poměruje oběžná aktiva očištěná od zásob a krátkodobých závazků. U tohoto údaje lze vypořádat snížení v dané časové řadě až na téměř polovinu počátečního stavu.

Běžná likvidita víceméně kopíruje hodnoty pohotové likvidity, jelikož klub si udržoval zásoby pouze v sezóně 2010/2011, což se v konečném důsledku projevilo mírným zvýšením této likvidity.

Tabulka 3.9. Srovnání likvidit v posledních sezónách

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Okamžitá likvidita	0,39	0,28	0,06	0,42
Pohotová likvidita	2,24	1,15	0,84	1,18
Běžná likvidita	2,24	1,185	0,89	1,24

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

3.8.3.2 Ukazatele zadluženosti

Tak jako u ostatních společností, i sportovní kluby financují svou činnost díky vlastnímu a cizímu kapitálu. Úkolem managementu je najít optimální poměr mezi těmito druhy.

Ukazatel podílu VK na aktivech vyjadřuje, jaká část aktiv je financována samotnou společností. Z údajů uvedených v tabulce můžeme vyčíst, že klub je financován téměř výhradně z cizích zdrojů.

Celková zadluženost udává výši krytí majetku klubu cizími zdroji. Tato hodnota od počátku časové řady stoupla o téměř polovinu k poslední sezóně. Můžeme konstatovat, že činnost v sezóně 2011/2012 byla z 2/3 financována cizími zdroji.

Zadluženost VK ukazuje poměr vlastního a cizího kapitálu. U klubu toto číslo rapidně vzrostlo. Potvrzuje to předešlé hodnocení, které ukázalo, že VHK má mnohem více cizího kapitálu, nežli svého.

Tabulka 3.10. Míra zadluženosti v posledních sezónách (v procentech)

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Podíl VK na aktivech	8,16	0,25	-17,66	2,71
Celková zadluženost	33,44	68,48	96,48	69,60
Zadluženost VK	40,99	2790,00	-54,63	256,67

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

4 Ocenění hokejového klubu

Cílem této diplomové práce bylo především stanovení hodnoty společnosti Valašský hokejový klub s.r.o. K ocenění byla použita substanční hodnota, jež patří mezi majetkové metody. Ocenění bylo stanoveno ke dni 31. 12. 2012. Pro účely ocenění jednotlivých položek byly použity účetní výkazy, rozvaha a výkaz zisku a ztrát k 31. 12. 2012 dále také interní materiály a skutečnosti sdělené jednatelem klubu Danielem Tobolou.

Pro účely oceňování je důležité zohlednit také hodnotu samotných hráčů, kteří jsou nedílnou součástí činnosti klubu. Stanovení tržní hodnoty hráčů ovšem nelze provést substanční hodnotou, jako je tomu u majetku. Hráči byli oceněni pomocí odborného stanovení tržní hodnoty. Kromě údajů dostupných z účetních výkazů bylo ocenění provedeno také na základě odborné konzultace s vedením mužstva a jednatelem Danielem Tobolou.

4.1 Dlouhodobý majetek

Zde řadíme majetek, který se v čase opotřebovává a jeho doba použitelnosti je vyšší než jeden rok.

4.1.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

V této položce eviduje Valašský hokejový klub nehmotný majetek ve formě ocenitelných práv (např. licence pro druhou hokejovou ligu) a hodnotu pořízení softwaru. Hodnota pro rok 2012 byla stanovena na **189 tisíc Kč**. Pro potřeby substanční hodnoty není důvod k přecenění.

4.1.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek představují pozemky a stavby, ale Valašský hokejový klub je na stadionu Lapač v pronájmu a nepatří mu ani vybavení stadionu ani vybavení klubové posilovny. Dále zde spadají stroje a technické vybavení stadionu, které ovšem také

není majetkem klubu. Valašský hokejový klub eviduje ve své rozvaze pouze samostatné movité věci.

Samostatné movité věci jsou přístroje, technická zařízení, pracovní stroje, elektronika, dopravní prostředky a ostatní hmotný majetek. Podle zákona se odepisuje majetek s pořizovací cenou vyšší než 40 tisíc Kč. Majetek s pořizovací cenou menší než 40 tisíc je účtován rovnou do spotřeby.

Klub ke své činnosti používá osobní automobil značky Škoda Octavia. Automobil byl pořízen v roce 2003. Automobil již není v nejlepším technickém stavu a do budoucna by měl být zakoupen nový automobil.

Hodnoty byly vypočteny pomocí následujícího vzorce. Jednotlivé položky se dosazují v desetinných číslech.

$$TH = \left(TH \cdot \left(1 - \frac{ZA}{100} \right)^{\pm PS} \right)$$

Časová cena stroje se vypočítá dle vzorce:

$$\check{C}C = \check{C}S \cdot TH$$

Tabulka 4.1. Ocenění automobilu

Typ auta	Rok	Cena	Amortizace	Výchozí technická hodnota	Srážky/ Přirážky	Tech. hodnota	Čas. cena
Octavia	2003	364 000	60%	60%	-20%	0,192	69 888

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Dalším movitým majetkem klubu jsou PC sestavy, která se nachází v kancelářích klubu. PC sestavy používá jednatel a sekretář klubu. Jako výchozí ceny, v tabulce 4. 2. byly brány pořizovací ceny nových strojů stejného typu, zjištěné od oficiálních prodejců či přímo výrobců.

Tabulka 4.2. Ocenění PC sestav

Typ auta	Rok	Cena	Amortizace	Výchozí technická hodnota	Srážky/ Přirážky	Tech. hodnota	Čas. cena
PC sestava asus	2005	42 000	40%	80%	-50%	0,24	10080
PC sestava Dell	2005	45 000	40%	80%	-55%	0,216	9720

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Celková současná hodnota klubového automobilu je 69 888 Kč. Celková cena počítačové techniky je 19 800 Kč. Celková současná hodnota samostatných movitých věcí činí **90 tisíc Kč** po zaokrouhlení.

4.2 Oběžná aktiva

Ocenění oběžných aktiv spočívá v ocenění jednotlivých složek, tedy v součtu samostatného ocenění zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

4.2.2 Zásoby

Zásoby klubu tvoří především zboží, která klub prodává v rámci svého fanshopu. Jedná se především o dresy, mikiny, čepice, šály, svetry, minidresy, tašky a další propagační materiál. Zásoby klub eviduje v hodnotě **137 tisíc Kč**. Substanční hodnota zde bude stejná jako účetní.

4.2.3 Krátkodobé pohledávky

Tato položka zahrnuje daňové pohledávky ke státu v hodnotě 7 tisíc Kč, krátkodobé poskytnuté zálohy 88 tisíc Kč, jiné pohledávky 387 tisíc Kč. Pohledávky z obchodních vztahů v účetní hodnotě 1100 tisíc Kč, hodnota těchto pohledávek se přeceňuje. U pohledávek z obchodních vztahů substanční hodnotu dostaneme, upravíme-li účetní hodnoty pomocí koeficientu dle doby splatnosti pohledávek. Ocenění pohledávek z obchodních vztahů je uvedeno v tabulce 4.3.

Tabulka 4.3. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů

Doba splatnosti	Hodnota	Koeficient	Substanční hodnota
Do splatnosti	536 000 Kč	0,97	519 920 Kč
Po splatnosti do 90 dnů	61 545 Kč	0,85	52 313 Kč
Po splatnosti 91 – 180 dnů	173 008 Kč	0,62	107 265 Kč
Po splatnosti 181 – 360	209 447 Kč	0,32	67 023 Kč
Po splatnosti více než rok	120 000 Kč	0	0 Kč
Celkem	1 100 000 Kč	-	746 521 Kč

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Substanční hodnota pohledávek z obchodních vztahů Valašského hokejového klubu činí **746 521 Kč**. Celková substanční hodnota pohledávek je **1228 tisíc Kč**.

4.2.4 Krátkodobý finanční majetek

Položku krátkodobý finanční majetek tvoří především peníze v pokladně a peníze na bankovních účtech. Vzhledem ke skutečnosti, že se jedná o majetek s největší likviditou, není důvod k jeho přecenění. Peníze v pokladně jsou ve výši 258 tisíc Kč. Na bankovním účtu vykazuje klub částku 605 tisíc Kč. Celková substanční hodnota krátkodobého finančního majetku je **863 tisíc Kč**. Částka je stejná, jako je uvedena v rozvaze.

4.3 Aktiva – časové rozlišení

Časové rozlišení zahrnuje náklady a příjmy příštího období. Vyplývá ze skutečnosti, že účetní období musí být nezávislá. To znamená, aby v každém období byly zahrnuté pouze položky věcně a účetně s ním související. Hodnota časového rozlišení u aktiv je z rozvahy **38 tisíc**. Není důvod k přecenění, takže zůstává ponechána.

4.4 Cizí zdroje

Hodnota cizích zdrojů snižuje hodnotu klubu. Valašský hokejový klub eviduje ve své rozvaze krátkodobé závazky.

Krátkodobé závazky jsou závazky s dobou splatnosti menší než 360 dnů. Patří sem dohadné účty pasivní v hodnotě 154 tisíc, závazky za zaměstnanci v hodnotě 135 tisíc a závazky z obchodních vztahů 1790 tisíc. Veškeré tyto závazky bude muset klub uhradit, takže jejich hodnota zůstává jako v rozvaze 2079 tisíc Kč.

Dále ve své rozvaze klub eviduje krátkodobé bankovní úvěry ve formě krátkodobé půjčky ve výši 38 tisíc.

Časové rozlišení u pasiv je **789 tisíc Kč**. Jedná se o položky příjmů a výdajů příštích období.

4.5 Ocenění hráčů

Sportovní klub má jistá specifika, která je nutná při jeho ocenění zohlednit. Jedním z důležitých aspektů ocenění sportovního klubu je ocenění jednotlivých hráčů. Hráči každého klubu jsou jednou z nejdůležitějších částí celé organizace. Jsou základním prvkem a ukazatelem, zda bude sportovní klub úspěšný či nikoli. Úspěch klubu na sportovním poli zvyšuje hodnotu značky a prestiže klubu.

Určení jednotlivých cen hráčů je poměrně obtížné, neboť zde existuje mnoho faktorů, které tuto cenu ovlivňují. Mezi hlavní faktory můžeme zařadit věk hráče, jeho zkušenosti, fyzické schopnosti, charakter atd. Mezi další faktory, které ovlivňují hráčovu cenu na trhu, patří to, jak se projevuje v sezóně. Počet zápasů, které hráč v sezóně odehrál, počet gólů, které vstřelil, počet asistencí na gól a celkově jeho přínos pro mužstvo. Hráčovu cenu také determinuje post, na kterém hráč nastupuje. Útočníci mají obvykle vyšší cenu než obránci a brankáři. Důležitým faktorem je také, zda hráč nastupoval v reprezentačních výběrech dané země. Zde se počítají starty za seniorskou reprezentaci i starty za výběry mládežnických reprezentací.

Při zvážení výše uvedených faktorů získáme odhadní cenu hráče, za kterou by se hráč v případě zájmu mohl prodat. Je však důležité zdůraznit, že stanovená hodnota je pouze odhadní, jelikož skutečná hodnota hráče je dána dohodou mezi klubem, který je hráče ochoten prodat a klubem, který má o hráče zájem.

Cena každého hráče byla stanovena podle přestupního řádu Českého svazu ledního hokeje a konzultaci s vedením Valašského hokejového klubu, především jednatelem klubu panem Danielem Tobolou.

Pro stanovení celkové hodnoty Valašského hokejového klubu je třeba ocenit hráče seniorského "A" mužstva a družstva juniorů, dorostenců a mládeže.

Tabulka 4.4. Ocenění hráčů seniorského mužstva

Příjmení	Jméno	Věk	Pozice	Základní hodnota	Koef.	Substanční hodnota
Hromada	Petr	22 let	Brankář	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Kohn	Tomáš	19 let	Brankář	430 500 Kč	1,08	464 940 Kč
Plšek	Lukáš	29 let	Brankář	430 500 Kč	1,2	516 600 Kč
Báchor	Stanislav	20 let	Obránce	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Farda	Jiří	23 let	Obránce	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Hodča	David	23 let	Obránce	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Tesařík	Daniel	35 let	Obránce	430 500 Kč	1	430 500 Kč
Tichý	Juraj	22 let	Obránce	430 500 Kč	1,15	495 075 Kč
Vodák	Tomáš	23 let	Obránce	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Žabčík	Tomáš	20 let	Obránce	430 500 Kč	1,08	464 940 Kč
Žák	Michal	20 let	Obránce	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Ambruz	Martin	33 let	Útočník	430 500 Kč	1,15	495 075 Kč
Brezáni	Mário	21 let	Útočník	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Daňek	Josef	20 let	Útočník	430 500 Kč	1,08	464 940 Kč
Holík	Radek	23 let	Útočník	430 500 Kč	1,2	516 600 Kč
Hruška	Ondřej	27 let	Útočník	430 500 Kč	1,2	516 600 Kč
Hruška	Petr	27 let	Útočník	430 500 Kč	1,15	495 075 Kč
Kajaba	René	21 let	Útočník	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Korčák	Jiří	24 let	Útočník	430 500 Kč	1,1	473 550 Kč
Kubo	Martin	21 let	Útočník	430 500 Kč	1,08	464 940 Kč
Kývala	Martin	20 let	Útočník	430 500 Kč	1,08	464 940 Kč
Mikšovský	Adam	26 let	Útočník	430 500 Kč	1,2	516 600 Kč
Podešva	Jan	20 let	Útočník	430 500 Kč	1,08	464 940 Kč
Štrbík	Martin	19 let	Útočník	430 500 Kč	1,08	464 940 Kč
Vaněk	Daniel	26 let	Útočník	430 500 Kč	1,2	516 600 Kč
Vítek	David	21 let	Útočník	430 500 Kč	1,15	495 075 Kč
Celkem						12 510 330 Kč

Zdroj: [vlastní zpracování dle zdroje 11]

Základní hodnota hráčů pro druhou hokejovou ligu je stanovena na 430 500 Kč. Jejich konečná hodnota je sestavena pomocí koeficientů, které zohledňují jejich věk, reprezentační starty, přínos pro tým a další atributy, které byly popsány výše.

Celková substanční hodnota hráčů "A" mužstva je **12 510 tisíc Kč**.

Velmi důležitou částí ocenění každého mužstva je ocenění mládeže. Valašský hokejový klub se specializuje na výchovu mládeže. Výchova mládeže je velmi důležitou částí každého mužstva a je to investice do budoucnosti. Junioři i dorostenci Valašského hokejového klubu hrají nejvyšší soutěž- extraligu. Výchova mládeže a adaptace talentů do seniorského mužstva je jedním z prioritních cílů klubu. Ocenění mládežnických mužstev Valašského hokejového klubu ukazuje následující tabulka.

Tabulka 4.5. Ocenění hráčů juniorských mužstev

Soutěž	Počet hráčů	Hodnota hráče	Celková hodnota
3. třída	16	30 000	480 000 Kč
4. třída	15	40 000	600 000 Kč
5. třída	19	50 000	950 000 Kč
6. třída	21	60 000	1 260 000 Kč
7. třída	18	70 000	1 260 000 Kč
8. třída	15	80 000	1 200 000 Kč
Mladší dorost	26	150 000	3 900 000 Kč
Starší dorost	29	300 000	8 700 000 Kč
Junioři	27	500 000	13 500 000 Kč
Celkem			31 850 000 Kč

Zdroj: [vlastní zpracování dle zdroje, 11]

Jak je vidět z tabulky 4.4. substanční hodnota juniorů, dorostenců a žáků na základě odborného ocenění činí 31 850 000 Kč. Jedná se o hodnotu výrazně vyšší, než je hodnota celého seniorského mužstva. Tato skutečnost jasně ukazuje, že se Valašský hokejový klub soustředí především na práci s mládeží. Jelikož junioři a dorostenci hrají extraligu, je jejich cena na trhu vysoká a jsou také velmi žádaní na přestupovém trhu. Řada z nich se také prosazuje do extraligy a v mládežnických reprezentacích.

Pokud sečteme jednotlivé hodnoty všech oceňovaných kategorií, získáme celkovou hodnotu všech hráčů. Tato cena je odborným odhadem s přihlédnutím na individuální vlastnosti všech hráčů. Celková hodnota hráčů Valašského hokejového klubu je **44 360 tisíc Kč** po zaokrouhlení.

4.6 Souhrnné ocenění klubu Valašský hokejový klub s.r.o.

Souhrnné ocenění klubu bylo prováděno majetkovou metodou substanční hodnoty. K stanovení hodnoty byly použity veřejně dostupné účetní výkazy a interní dokumenty a materiály klubu. Souhrnné ocenění zachycuje tabulka 4.5.

Tabulka 4.6. Souhrnné ocenění klubu VHK Vsetín s.r.o.

Položka	Účetní hodnota	Substanční hodnota
Aktiva		
Dlouhodobý majetek	367 000 Kč	279 000 Kč
Dlouhodobý nehmotný majetek	189 000 Kč	189 000 Kč
Dlouhodobý hmotný majetek	178 000 Kč	90 000 Kč
Oběžný majetek	2582 000 Kč	2 228 000 Kč
Zásoby	137 000Kč	137 000 Kč
Krátkodobé pohledávky	1 583 000 Kč	1 228 000 Kč
Krátkodobý finanční majetek	863 000 Kč	863 000 Kč
Časové rozlišení – aktiva	38 000 Kč	38 000 Kč
Pasiva		
Cizí zdroje	2 117 000 Kč	2 117 000 Kč
Krátkodobé závazky	2 079 000 Kč	2 079 000 Kč
Bankovní úvěry	38 000 Kč	38 000 Kč
Časové rozlišení	789 000 Kč	789 000 Kč
Zvláštní ocenění		
Ocenění hráčů	-	44 360 000 Kč
Výsledná hodnota		
Hodnota VHK Vsetín s.r.o.		44 000 000 Kč

Zdroj: [vlastní zpracování dle interních podkladů klubu VHK Vsetín s.r.o.]

Celková hodnota hokejového klubu VHK Vsetín s.r.o. zjištěná majetkovou metodou substituční hodnoty ke dni 31. 12. 2012, činí **44 000 000 Kč**.

5. Závěr

Primárním cílem diplomové práce bylo stanovení hodnoty hokejového klubu VHK Vsetín s.r.o. Byla použita majetková metoda substanční hodnoty. Ocenění hodnoty bylo provedeno z důvodu určení subjektivní hodnoty pro možný prodej klubu. Konkrétní ocenění pak bylo provedeno s ohledem na účetní rozvahu ke dni 31. 12. 2012.

Diplomová práce je obsahově rozdělena do tří částí. V první části byly vymezeny základní pojmy a teoretické postupy. Byly vysvětleny základní pojmy, jako je podnik a hodnota podniku a popsány základní postupy při oceňování podniku a teoretická východiska spojená s oceňováním.

Druhá část byla zaměřena na podrobnou charakteristiku klubu VHK Vsetín, jeho historii a současnost. Dále byla aplikována strategická analýza se zaměřením na mikroprostředí a makroprostředí a okolí podniku. Pomocí finanční analýzy a hodnocení poměrových ukazatelů bylo popsáno finanční zdraví podniku. SWOT analýza popsala základní silné a slabé stránky podniku a také příležitosti a ohrožení.

Třetí kapitolou bylo samotné ocenění klubu Valašský hokejový klub s.r.o. Byly oceněny jednotlivé položky majetku a cizí zdroje. Pomocí majetkové metody substanční hodnoty byla stanovena celková hodnota klubu. Základním zdrojem informací pro ocenění účetní výkazy klubu a interní materiály. Vše bylo prováděno po konzultaci s jednatelem klubu panem Danielem Tobolou. Ocenění bylo přizpůsobeno specifickým podmínkám sportovního klubu, proto byli oceněni všichni hráči. Ocenění hráčského kádru se týkalo seniorského mužstva i mládežnických týmů.

Pomocí majetkové metody substanční hodnoty byla zjištěna celková hodnota VHK Vsetín, a to ve výši **44 000 000 Kč**. Pomocí výsledků diplomové práce může být zjištěno celkové finanční zdraví klubu. V neposlední řadě také hodnota klubu pro případný prodej investorům, kteří by měli zájem klub převzít.

Seznam použité literatury

Odborná literatura:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [2] GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza pro oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 79 s. ISBN 80-245-0700-5.
- [3] HÁLEK, Vítězslav. *Oceňování majetku v praxi*. 1. vyd. Bratislava: DonauMedia, 2009. 245 s. ISBN 978-80-89364-07-7.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přep. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [5] KOTLER, Philip. *Marketing management*. 10. vyd. Praha: Grada Publishing, 2001. 719 s. ISBN 80-247-0016-6.
- [6] MAŘÍK, Miloš. *Oceňování podniků*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1996. 110 s. ISBN 901991-1-9.
- [7] MAŘÍK, Miloš et. al. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [9] VALACH, Josef et. al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje:

- [10] *Český svaz ledního hokeje* [online]. 2011 [cit. 2013-06-15]. Dostupné z:
<http://www.cslh.cz/>
- [11] *Český statistický úřad* [online]. 2013 [cit. 2013-06-10]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/>
- [12] *Dies diem docet* [online]. 2006 [cit. 2013-06-10]. Dostupné z:
<http://diesxdiemxdocet.wordpress.com/2006/02/13/rozvaha/>
- [13] *Fenomén Vsetín* [online]. Vsetín, 2011 [cit. 2013-06-20].
Dostupné z: <http://www.fenomenvsetin.cz/>
- [14] *Hokejový klub Vsetín* [online]. 2001, 2013 [cit. 2013-06-10]. Dostupné z: <http://www.hc-vsetin.cz/>
- [15] *Hokej* [online]. Copyright, 1998, 2013 [cit. 2013-07-07]. Dostupné z:
<http://www.hokej.cz/>
- [16] *Ipodnikatel* [online]. 2011 [cit. 2013-06-20]. Dostupné z:
<http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>
- [17] *Synext* [online]. SyNext, 2008 [cit. 2013-07-07]. Dostupné z:
<http://www.synext.cz/analyza-konkurence-jejich-uspesnych-a-neuspesnych-kroku-jejeho-potencialu.html>

Seznam zkratek

aj.	a jiné
apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
CF	cash flow
č.	číslo
ČC	časová cena
ČR	Česká republika
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EU	Evropská unie
HC	hokejový klub
Kč	Koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mj.	mimo jiné
např.	například
NHL	National Hockey League
příp.	případně
PS	srážky/přirážky
Sb.	sbírka
s.r.o.	společnost ručením omezeným
TH	technická hodnota
TJ	tělovýchovná jednota
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný
VCS	výchozí cena stroje
VH	výsledek hospodaření
VHK	Vsetínský hokejový klub
VK	vlastní kapitál
VTH	výchozí technická hodnota
ZA	základní amortizace

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dál jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která j oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. 7. 2013



Jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha VHK Vsetín s.r.o. ke dni 31.12.2012

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát VHK Vsetín s.r.o. ke dni 31.12.2012

Příloha č. 1: Rozvaha VHK Vsetín s.r.o. ke dni 31.12.2012

Tab. č. 1 Rozvaha - aktiva

Položka	Hodnota netto (v tisících Kč)
AKTIVA CELKEM	2987
Dlouhodobý majetek	367
Dlouhodobý nehmotný majetek	189
<i>Ocenitelná práva</i>	189
Dlouhodobý hmotný majetek	178
<i>Stavby</i>	
<i>Samostatné movité věci</i>	
Oběžná aktiva	2582
Zásoby	137
<i>Zboží</i>	137
Krátkodobé pohledávky	1583
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1100
<i>Stát – daňové pohledávky</i>	7
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	88
<i>Jiné pohledávky</i>	387
Krátkodobý finanční majetek	863
<i>Peníze</i>	258
<i>Účty v bankách</i>	605
Časové rozlišení	38

Zdroj: interní podklad klubu VHK Vsetín s.r.o.

Tab. č. 2 Rozvaha - pasiva

PASIVA CELKEM	2987
Vlastní kapitál	81
Základní kapitál	985
<i>Základní kapitál</i>	985
Kapitálové fondy	277
<i>Ostatní kapitálové fondy</i>	277
Výsledek hospodaření minulých let	-687
<i>Neuhrazená ztráta minulých let</i>	-687
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-494
Cizí zdroje	2117
Krátkodobé závazky	2079
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	1790
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	135
<i>Dohadné účty pasivní</i>	154
Bankovní úvěry a výpomoci	38
<i>Krátkodobé bankovní úvěry</i>	38
Časové rozlišení	789

Zdroj: interní podklad klubu VHK Vsetín s.r.o.

Příloha číslo 2: Výkaz zisku a ztrát VHK Vsetín s.r.o. ke dni 31.12.2012

Tab. č. 3 Výkaz zisku a ztrát

Položka	Hodnota (v tisících Kč)
<i>Tržby za prodej zboží</i>	0
OBCHODNÍ MARŽE	0
<i>Výkony</i>	3472
Výkonová spotřeba	4511
PŘIDANÁ HODNOTA	-1039
Osobní náklady	319
Daně a poplatky	5
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	133
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	1237
Ostatní provozní náklady	247
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-506
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	18
Ostatní finanční náklady	6
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	13
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-494
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-494
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-494

Zdroj: interní podklad klubu VHK Vsetín s.r.o.